

**COMPañA DE ELABORADOS DE CAFE
ELCAFE C.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1996

(Con Opinión de Auditores Independientes)

INTENDENCIA DE COMPAÑIAS
RECIBIDO

19 NOV 97 12 02

INTENDENCIA DE
COMPAÑIAS

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

COMPañIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de COMPañIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A. al 31 de diciembre de 1996, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en el siguiente párrafo, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No hemos observado las actas de junta de accionistas además, no fue posible obtener evidencia sobre valores por cobrar y pagar a relacionadas al 31 de diciembre de 1996, ni sobre ciertos gastos e ingresos que constan en el estado de resultados.

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo en la empresa (véase nota 12). La Compañía no tiene establecida provisión para este concepto.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes que podrían haber sido necesarios, si hubiéramos observado las actas de junta de accionistas, obtenido la evidencia de los valores indicados en el tercer párrafo y por la ausencia de la provisión para jubilación patronal, los estados financieros mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de COMPañIA DE

ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A. al 31 de diciembre de 1996, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

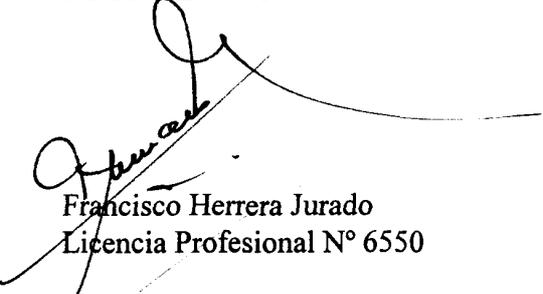
Como se indica en la nota 1 la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y normas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

En 1996 la Compañía cambió el método de valoración de sus inventarios de materia prima al costo promedio. También cambió el método de reconocer la diferencia en cambio de los pasivos en moneda extranjera que se mantuvieron desde el inicio hasta el cierre del ejercicio. En el año 1996 ajusta con cargo a reexpresión monetaria (nota 2). El método de valoración de los inventarios está de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados y el ajuste por diferencias en cambio con reexpresión monetaria está contemplado en la Ley de Régimen Tributario Interno.

Según se explica en la nota 2, la Compañía reexpresó las cuentas no monetarias del estado de situación al 31 de diciembre de 1996.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1996 de COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N° 010



Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional N° 6550

Febrero 28, 1997

COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.
(Montecristi - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1996

En miles de sucres

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos (incluye US\$.18,422.91)	S/.	105.286
Inversiones temporales (US\$.1,465,000.00)		5.323.077
Cuentas por cobrar:		
Clientes (incluye US\$ 2,433,495.04)	9.386.079	
Préstamos a funcionarios y empleados	436.059	
Compañías relacionadas	10.445.323	
Otras cuentas por cobrar	1.914.510	
Total cuentas por cobrar	22.181.971	
Provisión para cuentas dudosas (nota 11)	235.627	
Cuentas por cobrar, neto		21.946.344
Inventarios:		
Productos terminados	6.039.628	
Productos en proceso	1.115.578	
Materias primas	9.397.319	
Materiales y suministros	7.670.084	
Inventarios en tránsito	1.419.066	
Total inventarios		25.641.675
Pagos anticipados		156.699
Total activo corriente		53.173.081
Propiedades, planta y equipos	68.742.622	
Menos depreciación acumulada	38.556.449	
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)		30.186.173
Otros activos (nota 5)		33.020
	S/.	<u>83.392.274</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.
(Montecristi - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1996
En miles de sucres

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	S/.	46.723
Préstamos bancarios (US\$.6,235,000.00)		22.654.873
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	3.884.159	
Relacionadas (incluye US\$.1,000,000.00)	8.993.464	
Anticipos de clientes (incluye US\$.4,853,000.00)	20.182.654	
Otras	159.645	
Total cuentas y documentos por pagar		33.219.922
Impuesto a la renta por pagar (nota 7)		188.882
Gastos acumulados por pagar (incluye US\$.84,910.55) (nota 6)		1.286.586
Total pasivo corriente		<u>57.396.986</u>

Patrimonio:

Capital social: 9.600.000 acciones nominativas y ordinarias de S/.1.000 cada una.	9.600.000	
Reserva legal (nota 8)	116.504	
Reserva facultativa	3.404	
Reserva por revalorización del patrimonio	15.057.289	
Reexpresión monetaria (notas 2 y 10)	-694.951	
Utilidades disponibles	1.913.042	
Total patrimonio		<u>25.995.288</u>
	S/.	<u>83.392.274</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1996

En miles de sucres

Ventas (nota 3)		S/. 99.259.655
Costo de ventas (nota 3)		<u>83.026.521</u>
Utilidad bruta		16.233.134
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	3.247.619	
Gastos administrativos y generales	<u>9.031.973</u>	
Total gastos de operación		<u>12.279.592</u>
Utilidad en operaciones		3.953.542
Otros ingresos (egresos):		
Diferencias en cambios, neto	-1.304.746	
Gastos financieros	-987.414	
Pérdidas en bolsa, neto	-972.644	
Intereses ganados	221.146	
Ganancia en venta de equipos, neto	43.749	
Otros, neto	<u>-64.777</u>	
Total otros ingresos (egresos)		<u>-3.064.686</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		888.856
Participación de trabajadores sobre las utilidades		<u>133.328</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		755.528
Impuesto a la renta		<u>188.882</u>
Utilidad neta	S/.	<u><u>566.646</u></u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

COMPANÍA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 1996
 En miles de sures

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	S/. 9.600.000	98.238	3.404	9.917.162	2.207.821	1.081.348	22.907.973
Transferencias		18.266				-18.266	0
Corrección monetaria 1996				5.140.127	-2.902.772	283.314	2.520.669
Utilidad neta						566.646	566.646
Saldo al final del año	S/. 9.600.000	116.504	3.404	15.057.289	-694.951	1.913.042	25.995.288

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

COMPAÑÍA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Entre el 1° de enero de 1996 y el 31 de diciembre de 1996

En miles de sucres

Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes.

Flujos de caja en actividades operacionales:

Efectivo recibido de clientes	S/. 95.295.443	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-103.230.646	
Pagos de impuesto a la renta	-60.886	
Gastos financieros	-987.414	
Intereses recibidos	221.146	
Pérdida en bolsa	-972.644	
Pérdida en diferencial cambiario	-1.304.746	
Otros	-64.777	
Egresos netos de caja en actividades operacionales		-11.104.524

Flujos de caja en actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-6.800.352	
Venta de muebles y equipos	82.514	
Adquisición de otros activos	-2.000	
Egresos netos de caja en actividades de inversión		-6.719.838

Flujos de caja en actividades de financiamiento:

Aumento préstamos de relacionadas	206.613	
Aumento préstamos bancarios	22.654.873	
Ingresos netos de caja en actividades de financiamiento		22.861.486
Aumento neto en efectivo		5.037.124

Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año 391.239

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año S/. 5.428.363

P A S A N

COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.

VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales

Utilidad neta	S/.	566.646
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto de las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	3.431.144	
Ganancias en ventas de equipos	<u>-43.749</u>	
Total partidas conciliatorias		3.387.395
Cambios en activos y pasivos		
Disminución en cuentas por cobrar	4.207.943	
Aumento en inventarios	-5.149.451	
Disminución en pagos anticipados	25.704	
Disminución en sobregiro bancario	-18.816	
Disminución en cuentas por pagar	-15.369.335	
Aumento en gastos acumulados por pagar	1.117.394	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	<u>127.996</u>	
Total cambios en activos y pasivos		<u>-15.058.565</u>
Egresos netos de caja por actividades operacionales	S/.	<u>-11.104.524</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 1996

1- Resumen de políticas importantes de contabilidad

COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A., se constituyó en 1977. Su actividad principal es el proceso, fabricación, transformación e industrialización de granos de café, y su comercialización en el mercado nacional e internacional.

Sus políticas importantes de Contabilidad son:

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

La Compañía reconoció los efectos de la inflación en el Estado de Situación al 31 de diciembre de 1996, siguiendo las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y la Resolución N° 96-1-3-3-002 expedida por la Superintendencia de Compañías el 26 de febrero de 1996, que norman la aplicación del sistema de corrección monetaria integral a los estados financieros. Los estados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, excepto por los cargos a resultados por los inventarios, pagos anticipados, depreciación y amortización de la corrección monetaria efectuada en años anteriores por así disponerlo las regulaciones locales.

b) Inventarios

Los inventarios de productos terminados, productos en proceso, materiales y repuestos están valuados al costo, más corrección monetaria, que es menor que el valor del mercado. Los métodos de costeo del inventario utilizados son:

- Materias primas, productos terminados, materiales y suministros al costo promedio. En 1996 cambió el método de valoración de las materias primas de primeras entradas primeras salidas al costo promedio.
- Inventarios en tránsito, al costo según facturas.

c) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición más corrección monetaria efectuadas de acuerdo a disposiciones legales (nota 4).

Las propiedades, planta y equipos (costo y corrección monetaria) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- | | |
|--------------------------|-----|
| - Edificios | 5% |
| - Maquinarias y equipos | 10% |
| - Equipos de computación | 20% |
| - Muebles y enseres | 10% |
| - Vehículos | 20% |
| - Instalaciones | 10% |

d) Provisión para cuentas dudosas

La Compañía efectúa provisiones para cuentas dudosas con cargo a resultados para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las cuentas por cobrar.

e) Inversiones

Las inversiones por acciones en sociedades de capital están registradas al costo más corrección monetaria efectuada de acuerdo a disposiciones legales vigentes.

f) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1996 en el mercado libre. La cotización del US Dólar o su equivalente en otras monedas al 31 de diciembre de 1996 fue S/3.633,5 por cada US \$. El diferencial cambiario de los pasivos existentes al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los ajustó con reexpresión monetaria.

2.- Sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros

La Resolución de la Superintendencia de Compañías del 26 de febrero de 1996 establece que las sociedades bajo su control deben aplicar el sistema de corrección monetaria de los estados financieros establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y el reglamento para el efecto, los que indican que se deben reexpresar las cuentas de activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, cuyos valores en libros sean susceptibles de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflación, devaluación o de pactos de ajuste. El reglamento de la referida Ley indica que los ajustes por inflación deben registrarse en la contabilidad, reexpresando la situación financiera de la Compañía.

En el ejercicio impositivo 1996 se reexpresan:

- Inversiones, propiedades, planta y equipos, otros activos no monetarios y patrimonio en base al índice de inflación, desde noviembre de 1995 a noviembre de 1996, que representó el 26,16%; las adiciones se actualizan utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos. La Compañía utilizó el índice anual del 26,20 %.
-

- Inventarios al último costo de adquisición se le aplica el índice de inflación.
- El mayor valor de los activos no monetarios, pasivos no monetarios, y utilidades disponibles o pérdidas acumuladas, producto de la corrección monetaria se incrementa al valor de tales activos, pasivos y utilidades o pérdidas. El mayor valor a las otras cuentas patrimoniales se registra en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.
- El efecto neto de la reexpresión a las cuentas de activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio, se registra en la cuenta de patrimonio denominada "Reexpresión monetaria" la cual no es sujeta a reexpresión. En esta cuenta también se puede registrar el ajuste por diferencias en cambio de los activos y pasivos en moneda extranjera, en unidades de valor constante o en unidades de cuenta, y con reajuste pactado, poseídos o adeudados al cierre del ejercicio. En 1996 la Compañía ajustó con Reexpresión Monetaria la diferencia en cambio de los pasivos que se mantuvieron desde el inicio al final del año, acogiéndose a la Ley de Régimen Tributario Interno.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) mide la pérdida del poder adquisitivo de la moneda mediante el índice general de precios. Este índice al cierre de los últimos tres años, tomando como base septiembre de 1994 - agosto de 1995, y la variación porcentual anual, fue como sigue:

Año	Indice <u>Diciembre</u>	Porcentaje de <u>variación anual</u>
1994	96,6	25,38
1995	118,7	22,88
1996	149,0	25,53

El efecto de la corrección monetaria en 1996 a los estados financieros de la Compañía ha sido:

	Miles S/.
Inventarios	586.646
Pagos anticipados	2.792
Propiedades, planta y equipos, neto	5.360.355
Anticipos de clientes	-3.429.124
Patrimonio	-5.423.441
Total	<u>-2.902.772</u>

3.- Transacciones con partes relacionadas

COMPañIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A. realiza transacciones con compañías relacionadas, en condiciones equiparables que si se efectuaren con terceros.

Las ventas locales básicamente las efectúa a Distribuidora Dispacif S.A.

Ciertas compras de café en grano las efectúa por intermedio de Ultramares Corporación C.A.

Reintegra a Ultramares Corporación C.A. los gastos de limpieza y secado del grano, a razón de S/.7.800 por qq.

Las transacciones con relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio de 1996, fueron:

	Miles S/.
Ventas locales	28.566.765
Reintegro de gastos por servicio de limpieza y secado de granos	3.870.541

4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 1996, el movimiento en miles de sucres, de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	Saldo al 31-12-95	Adiciones	Retiros	Transfe- rencias	Corrección Monetaria	Saldo al 31-12-96
Costo:						
Terrenos y mejoras	758.911	0	0	(1)	0	758.910
Edificios	1.308.015	0	0	924	0	1.308.939
Maquinarias y equipos	9.255.760	1.656.623	(8.821)	885.201	0	11.788.763
Equipos de computación	418.461	150.130	0	204.226	0	772.817
Muebles y enseres	710.062	33.870	0	(36.674)	0	707.258
Vehículos	376.774	253.598	(28.737)	7.324	0	608.959
Instalaciones	550.200	5.320	0	150.669	0	706.189
Construcciones en proceso	332.986	4.700.811	0	(1.578.110)	0	3.455.687
Total costo	13.711.169	6.800.352	(37.558)	(366.441)	0	20.107.522
Corrección monetaria:						
Terrenos y mejoras	1.747.063	0	0	0	656.566	2.403.629
Edificios	2.257.690	0	0	460.837	1.030.492	3.749.019
Maquinarias y equipos	29.181.529	0	(16.850)	327.639	6.741.270	36.233.588
Equipos de computación	381.656	0	0	147.399	212.580	741.635
Muebles y enseres	1.229.605	0	0	91.666	370.171	1.691.442
Vehículos	804.250	0	(19.250)	(9.596)	135.380	910.784
Instalaciones	2.040.714	0	0	78.670	356.577	2.475.961
Construcciones en proceso	3.698	0	0	0	425.344	429.042
Total corrección monetaria	37.646.205	0	(36.100)	1.096.615	9.928.380	48.635.100
Total costo y corrección monetaria	51.357.374	6.800.352	(73.658)	730.174	9.928.380	68.742.622
Depreciación acumulada:						
Costo	3.322.148	1.337.960	-18.424	540.308	0	5.181.992
Corrección monetaria	26.553.138	2.079.514	-24.497	198.277	4.568.025	33.374.457
Total depreciación acumulada	29.875.286	3.417.474	-42.921	738.585	4.568.025	38.556.449
Propiedades, planta y equipos, neto	21.482.088					30.186.173

En 1996, el costo más corrección monetaria al 31 de diciembre de 1995 de las propiedades, planta y equipos se actualizó aplicando la variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1996, las adiciones se actualizaron utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos. La depreciación acumulada se actualizó siguiendo igual procedimiento.

7.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1995 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

8.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

9.- Reserva por revalorización del patrimonio

En esta cuenta se registran:

- Los ajustes por corrección monetaria a las cuentas patrimoniales, con excepción de utilidades no distribuidas o pérdidas acumuladas (nota 2); y
- El incremento de las inversiones por la recepción de acciones por capitalización de reservas y dividendos.

Este saldo no es sujeto a distribuirse como utilidad, pero podrá capitalizarse sin estar gravado con impuesto a la renta, previa decisión de la Junta General de Accionistas; luego de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio y el saldo deudor de la cuenta Reexpresión monetaria, si los hubiere.

10.- Reexpresión monetaria

Esta cuenta acumula el efecto neto de la corrección monetaria efectuada al estado de situación, como se indica en la nota 2, su saldo al final del año puede ser de naturaleza deudora o acreedora, dependiendo de la relación que exista entre los montos de activos no monetarios, pasivos no monetarios y el patrimonio.

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de S/3.417.474 miles, incluye S/ 2.079.514 miles, correspondiente a la depreciación de la corrección monetaria efectuada en años anteriores.

5.- Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre de 1996 se descomponen en:

Descripción	Costo	Corrección	Valor
		Monetaria	Total
		Miles de sucres	
Inversiones en acciones			
Clínica Manta	1.500	18.824	20.324
Depósitos en Garantía			12.696
Total			<u>33.020</u>

6.- Gastos acumulados por pagar

El detalle de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1996 es como sigue:

	Miles
Beneficios sociales	S/. 875.807
Intereses por pagar	277.451
Participación trabajadores sobre utilidades	<u>133.328</u>
Total	S/. <u>1.286.586</u>

El saldo acreedor acumulado se utilizará para:

- Absorber pérdidas del ejercicio,
- Capitalización, sujeto al 20% de impuesto único; y
- Devolución a los accionistas, en caso de liquidación de la Compañía, sujeto al 20% del impuesto único.

El saldo deudor acumulado puede ser compensado con:

- 1ª Reserva por revalorización del patrimonio;
- 2ª Utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, de años anteriores;
- 3ª Utilidades del ejercicio, sin afectar al Estado de Resultados; y,
- 4ª Utilidades generadas hasta dentro de los cinco ejercicios posteriores.

El 20% del monto compensando con utilidades del ejercicio o de años anteriores constituirá crédito tributario, sin intereses.

11.- Provisiones

La Compañía tiene establecido provisiones para cuentas dudosas. Durante 1996 el movimiento de esta cuenta, en miles de sucres, ha sido así:

	Saldos 31-12-95	Adiciones	Bajas	Saldo 31-12-96
Provisión para Cuentas dudosas	S/. 353.505	0	-117.878	235.627

12.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco

(25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía no ha establecido provisión por este concepto.

13.- Posición en moneda extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

Activos:		
Caja-bancos	US\$.	18,422.91
Inversiones temporales		1,465,000.00
Cuentas por cobrar clientes		2,433,495.04
Total activos	US\$.	3,916,917.95
Pasivos:		
Préstamos bancarios	US\$.	6,235,000.00
Cuentas por pagar		5,853,000.00
Gastos acumulados por pagar-intereses		84,910.55
Total pasivos	US\$.	12,172,910.55
Posición neta en moneda extranjera	US\$.	-8,255,992.60

14.- Diferencias entre registros contables y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre de 1996 difieren los estados financieros que se acompañan con los saldos en los libros contables de la Compañía por lo siguiente:

Diferencias en :	Aumento (Disminución) Miles S/.
ESTADO DE SITUACION	
Activo:	
Activo corriente	S/. -717.722
Propiedades, planta y equipos, neto	-61.792
Otros activos	-2.270
Total activos	S/. <u>-781.784</u>
Pasivos y patrimonio:	
Pasivo corriente	S/. -1.146.075
Patrimonio	364.291
Total pasivos y patrimonio	S/. <u>-781.784</u>
ESTADO DE RESULTADOS	
Resultados	S/. <u>49.472</u>

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA, RETENCIONES EN LA FUENTE E IMPUESTO AL VALOR AGREGADO.

A la Junta General de Accionistas
COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.

Hemos auditado los estados financieros de COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 1996, hemos emitido nuestro dictamen, con salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha Febrero 28 de 1997.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

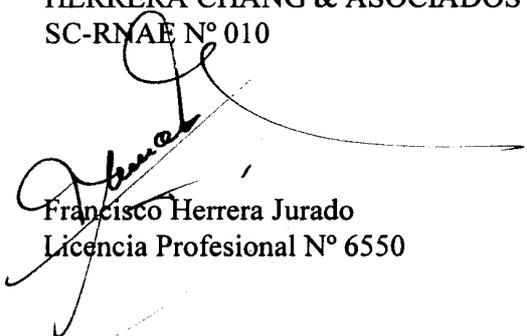
- a.- Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
- b.- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado han sido tomados fielmente de los registros contables;
- c.- Los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera de la Compañía y el resultado de sus operaciones, de acuerdo con las normas legales y reglamentarias vigentes y con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

- d.- Se ha pagado el Impuesto a la Renta y el Impuesto al Valor Agregado que figura como saldo a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias; y,
- e.- Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados que, en nuestra opinión se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de COMPAÑIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 1996.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N° 010



Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional N° 6550

Febrero 28, 1997