

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de  
**COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.**, al 31 de Diciembre de 1990 y 1989, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La 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 y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestro informe con fecha Marzo 10 de 1990 sobre los estados financieros al 31 de Diciembre de 1989, expresamos dos excepciones, (1) porque en aquel entonces no nos fue posible satisfacernos de la existencia física de inventarios de materiales y repuestos por un monto de S/.1,431,472,000 y (2) porque no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de los aportes por pagar al IESS por S/.308,000,000, por cuanto la Compañía se



APR. 23 1991

H-H

Hansen-Holm & Co.

encontraba realizando un análisis de este rubro. Estas situaciones fueron resueltas. Por consiguiente, nuestra opinión sobre los estados financieros de 1989, conforme aquí se presenta es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

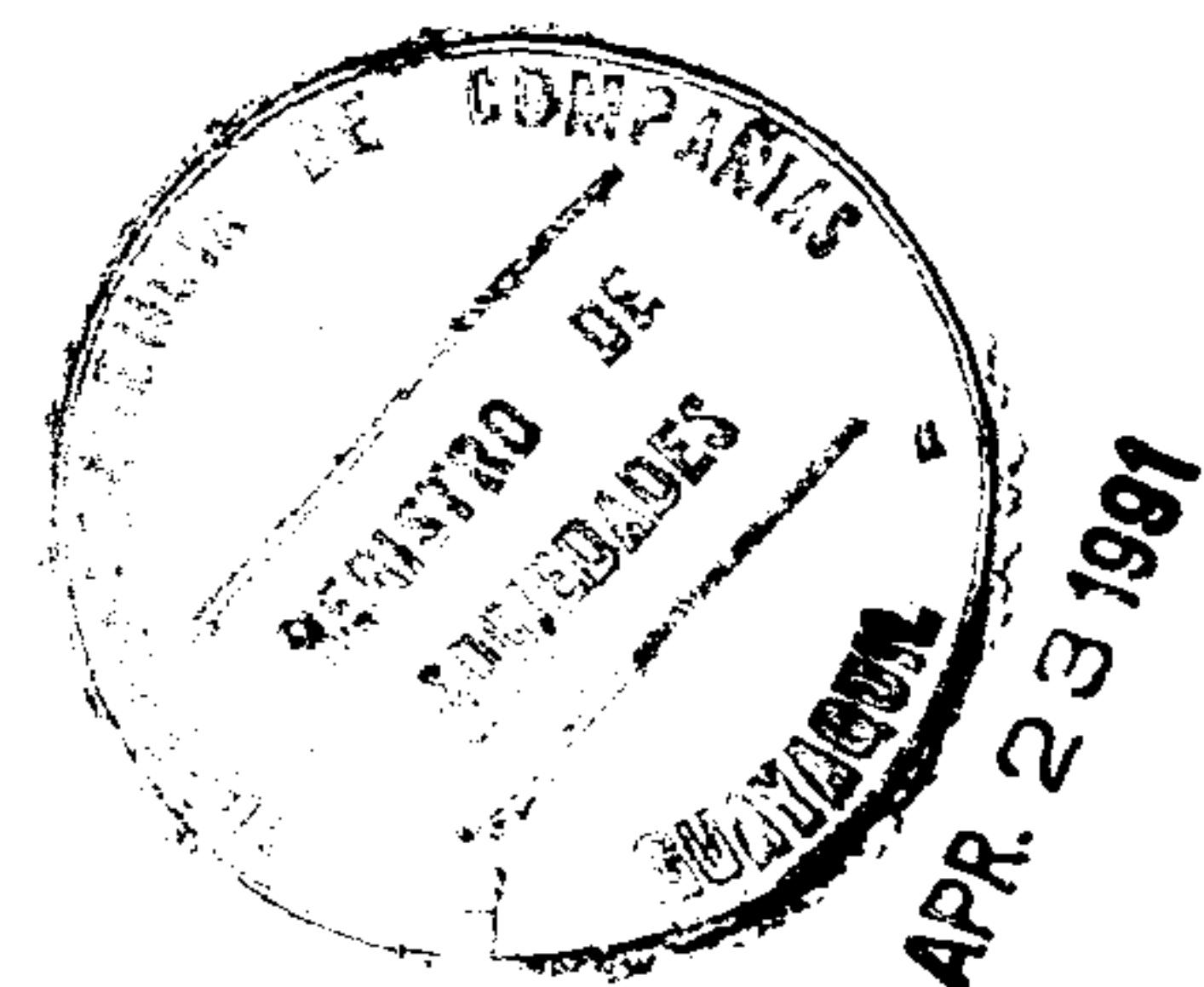
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A., al 31 de Diciembre de 1990 y 1989, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

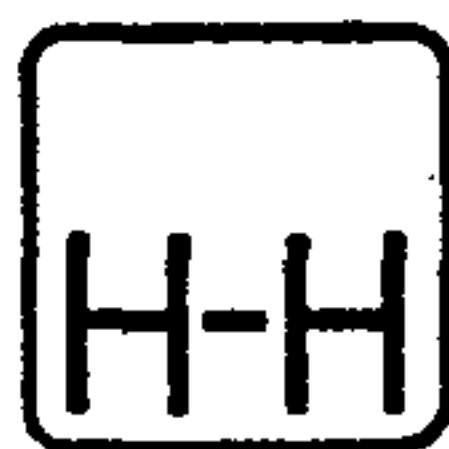
Marzo 12, 1991  
Guayaquil - Ecuador

*Hansen Holm & Co.*

Registro Nacional de Firmas Auditadoras  
Nº 003

*Jorge Morales*  
-----  
Jorge Morales Torres (Socio)  
CPA Nº 20498





Hansen-Holm & Co.

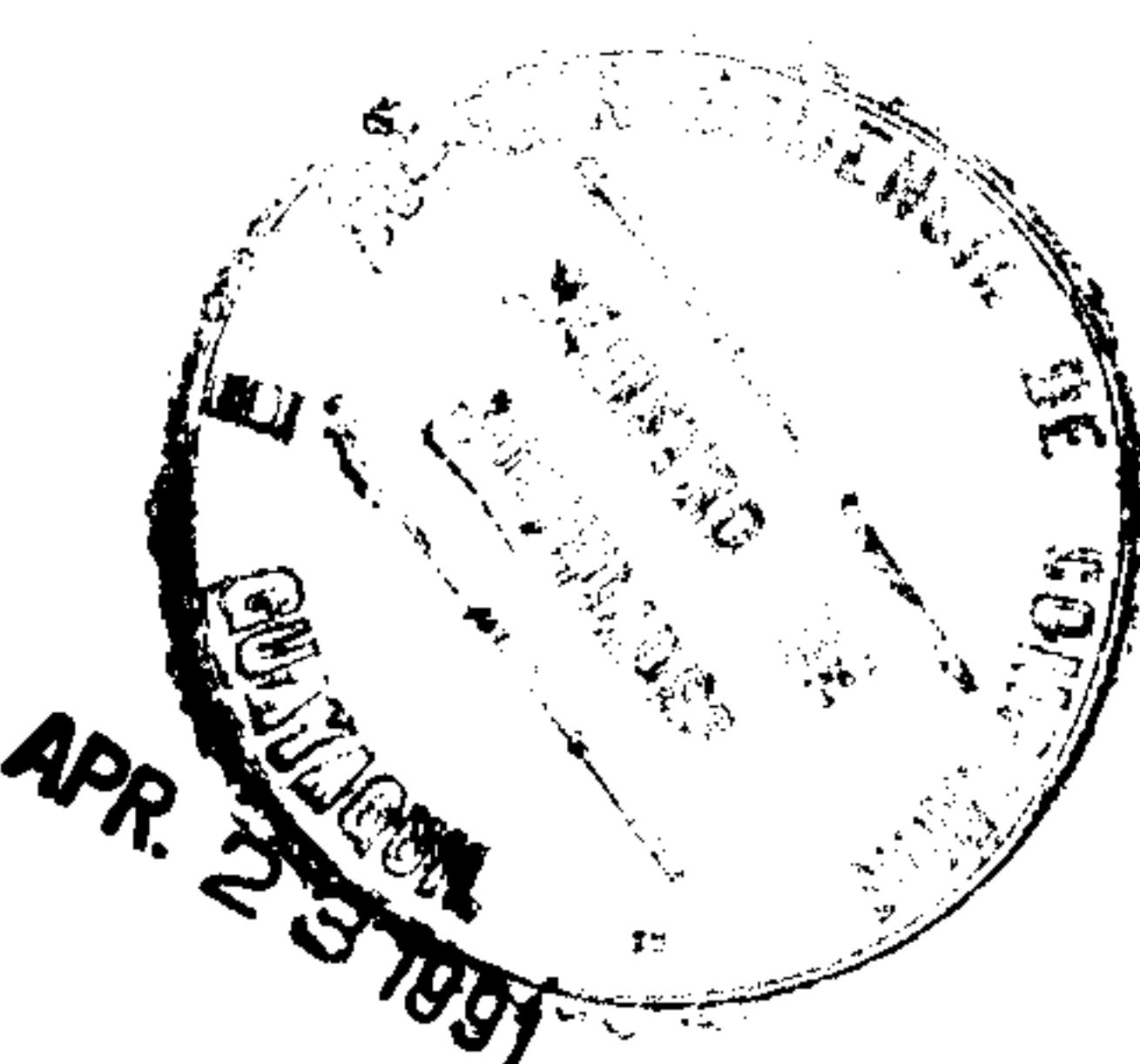
**COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.  
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989  
(en miles de sucre)**

**ACTIVO**

	1990 S/.	1989 S/.
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos	2,771,605	775,626
Inversiones Temporales (Nota 4)	4,161,889	1,659,803
Documentos y cuentas por cobrar:		
Cañicultores (Nota 5)	265,978	177,604
Partes relacionadas	2,268,329	1,373,180
Empleados y obreros	189,634	176,874
Accionistas		
Otros	351,561	345,460
Provisión cuentas de dudosa cobranza	(31,797)	(32,603)
Inventarios (Nota 6)	4,944,347	2,167,654
Gastos pagados por anticipado	<u>13,585</u>	<u>68,531</u>
Total activos corrientes	<u>14,935,131</u>	<u>6,871,337</u>
INVERSIONES (Nota 7)	<u>452,451</u>	<u>303,201</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (Nota 8 y 14)	<u>8,570,787</u>	<u>3,987,932</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR	<u>81,949</u>	<u>220,361</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 9)	<u>402,187</u>	<u>1,127,809</u>
TOTAL	<u>24,442,505</u>	<u>12,510,640</u>

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	1990 S/.	1989 S/.
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 10)	1,573,101	445,228
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 12)	1,656,004	936,222
Documentos y cuentas por pagar (Nota 11)	7,202,310	1,325,998
Gastos acumulados	473,055	213,395
Participación y otras obligaciones a empleados	1,774,512	1,320,038
Impuesto a la renta	<u>137,000</u>	<u>143,357</u>
Total pasivos corrientes	<u>12,815,982</u>	<u>4,384,238</u>
PROVISION JUBILACION PATRONAL (Nota 13)	<u>4,700,034</u>	<u>2,380,642</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 12)	<u>633,365</u>	<u>1,324,426</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Acciones comunes autorizadas y emitidas 180,000 y 16,560,000 acciones de S/. 1,000 y S/. 100 de valor nominal cada una	1,836,000	918,000
Capital suscrito, no pagado	<u>(320,933)</u>	
Aumento de capital (Nota 15)		918,000
Superávit de capital por revalorización (Nota 14)	3,348,064	2,018,174
Superávit de capitalización (Nota 16)	80,160	80,160
Reserva legal (Nota 17)	49,114	16,064
Reserva especial	<u>137,515</u>	<u>137,515</u>
Reserva voluntaria	621	621
Reserva trabajadores agrícolas antiguos	2,306	2,306
Utilidades retenidas	<u>1,160,277</u>	<u>330,494</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>6,293,124</u>	<u>4,421,334</u>
TOTAL	<u>24,442,505</u>	<u>12,510,640</u>





Hansen-Holm & Co.

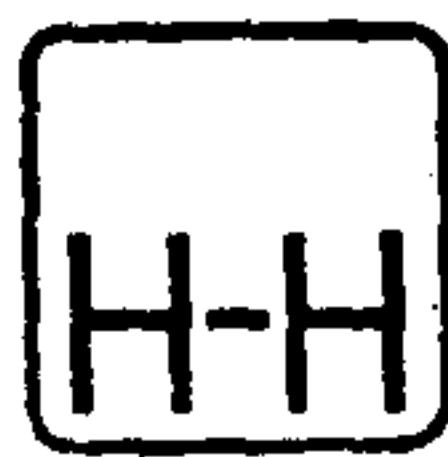
**COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.  
ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989  
(en miles de sucre)**

	1990	1989
<b>INGRESOS</b>		
Ventas netas	22,565,126	13,256,465
Otros ingresos	<u>3,189,091</u>	<u>1,174,481</u>
<b>Total</b>	<b><u>25,754,217</u></b>	<b><u>14,430,946</u></b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>		
Costo de producción	20,822,132	12,288,473
Gastos de ventas	99,462	51,358
Gastos generales y administrativos	788,242	710,949
Gastos financieros	1,558,566	881,200
Otros gastos	<u>1,099,817</u>	<u>102,045</u>
<b>Total</b>	<b><u>24,368,219</u></b>	<b><u>14,034,025</u></b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	1,385,998	396,921
Participación a trabajadores (Nota 2)	<u>207,900</u>	<u>66,427</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	1,178,098	330,494
	=====	=====

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



APR. 23 1991



Hansen-Holm & Co.

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.  
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989  
(en miles de sucre)

	Capital Social	Capital en trámite	Superávit por Revalorización de propiedades planta y equipo	Superávit especial por capitalización	Reserva legal	Reserva especial	Reserva voluntaria	Reserva trabajadores antiguos	Utilidades retenidas	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 1988	918,000		1,673,870	80,160	9,832	418	25,621	2,306	152,329	2,862,536
Transferencia reserva legal					15,232				(15,232)	
Transferencia reserva especial						137,097			(137,097)	
Compensación de crédito de los accionistas	341,000									341,000
Aumento de capital en trámite	577,000		(543,000)							
Revalorización activos 1989			877,683							877,683
Aumento revalorización de 1988			9,621							9,621
Utilidad neta 1989									330,494	330,494
Saldos al 31 de Diciembre de 1989	918,000	918,000	2,018,174	80,160	16,064	137,515	621	2,306	330,494	4,421,334
Transferencia reserva legal					33,050				(33,050)	
Aumento de capital	918,000	(918,000)								
Reparto de dividendos									(297,444)	(297,444)
Capital suscrito y no pagado	(320,933)								(320,933)	
Revalorización activos 1990			1,419,666							1,419,666
Ajustes de años anteriores			(89,776)						(17,821)	(107,597)
Utilidad neta 1990									1,178,098	1,178,098
Saldos al 31 de Diciembre de 1990	1,515,067		3,348,064	80,160	49,114	137,515	621	2,306	1,160,277	6,293,124

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



Hansen-Holm & Co.

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989  
(en miles de sucre)

1990                    1989  
S/.                    S./

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	24,615,312	12,954,048
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(15,852,261)	(11,554,491)
Intereses pagados	(697,436)	(881,200)
Participación a trabajadores	(72,784)	1,226,729
Dividendos recibidos	<u>2,172</u>	<u></u>
	<u>7,995,003</u>	<u>1,745,086</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones de propiedad planta y equipo	(4,357,161)	(906,972)
Venta de acciones	<u>1,072</u>	<u></u>
	<u>(4,357,161)</u>	<u>(905,900)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios	1,156,594	1,030,195
Dividendos pagados	<u>(296,371)</u>	<u></u>
	<u>860,223</u>	<u>1,030,195</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>4,498,065</u>	<u>1,869,381</u>
Aumento neto en efectivo	<u>2,435,429</u>	<u>566,048</u>
Efectivo al comienzo del año	<u>6,933,494</u>	<u>2,435,429</u>
Efectivo al final del año	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



Hansen-Holm & Co.

**COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.  
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE EFECTIVO NETO  
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989  
(en miles de sucres)**

	1990 S/.	1989 S/.
Utilidad neta	<u>1,178,098</u>	<u>330,494</u>
Partidas de conciliación entre utilidad neta y efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación	1,145,158	573,939
Provisión cuentas de dudosa recuperación	2,473,218	17,886
Provisión jubilación patronal	2,035,425	1,853,665
Gastos acumulados	15% participación	(229,777)
Ajustes años anteriores	207,900	66,427
Valor residual activo fijo	(17,821)	
	<u>26,349</u>	
Total	<u>5,870,229</u>	<u>2,282,140</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(1,175,753)	(1,285,770)
Inventarios	(2,776,693)	519,662
Gastos pagados por anticipado	54,946	58,588
Cuentas por pagar	4,472,044	(637,447)
Otros activos	658,311	(892,667)
15% participación a trabajadores	(286,179)	1,226,729
Impuesto a la renta		143,357
Total	<u>946,676</u>	<u>(867,548)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación:	<u>7,995,003</u>	<u>1,745,086</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



Hansen-Holm & Co.

**COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989  
(en miles de sures)**

**1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA**

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A. fue constituida en la República del Ecuador en Enero de 1922. La Compañía tiene por objeto la explotación agrícola en predios rústicos; la industrialización de caña de azúcar y sus derivados, así como la comercialización de dichos productos.

**2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES**

**Bases de presentación de los estados financieros**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la revalorización de las cuentas de propiedades, planta y equipos.

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 contables de aceptación general, excepto en lo relativo a la revalorización de propiedades, planta y equipos, procedimiento que constituye una práctica contable obligatoria establecida en el país.

**a. Inventarios**

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



Hansen-Holm & Co.

**Caña en pie**

Ha sido determinada en base a los costos incurridos en el cultivo de caña durante 1990 y 1989 a ser utilizada en la siguiente zafra.

**Azúcar**

El costo se ha determinado en base al método promedio. Los costos de producción resultan ser más bajos que los precios de mercado.

**Materiales y repuestos**

Se presentan al costo promedio de adquisición.

**Importaciones en tránsito**

Han sido determinadas en base al costo específico de cada partida.

**b. Dividendos en acciones**

Los dividendos en acciones recibidos, se registran a su valor nominal como un aumento a las inversiones y un crédito a cuentas patrimoniales.

**c. Propiedades, planta y equipos**

Las propiedades, planta y equipos se encuentran registrados al costo de adquisición, revalorizados como se menciona con más detalles en Nota 14.

**d. Depreciación**

La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculada sobre valores originales más las revalorizaciones efectuadas hasta el 31 de Diciembre de 1989 y 1988 en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y sesenta y siete años.



## Hansen-Holm & Co.

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

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados del año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de propiedades, planta y equipos.

### f. Inversiones

Se encuentran registradas al costo, más el valor nominal de los dividendos recibidos en acciones, que no supera el valor patrimonial proporcional.

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

Al 31 de Diciembre de 1990, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en suces al tipo de cambio de mercado libre de S/. 903 por US\$ 1.00 (S/. 688 por US \$ 1.00 en 1989). A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, el dólar estadounidense en el mercado libre de cambios se cotizó a S/. 998 (S/.720 por US \$ 1.00 en 1989).

### h. 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, y 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 está gravada a la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.



Hansen-Holm & Co.

3. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

	1990 US \$	1989 US \$
Caja bancos	21	16
Inversiones temporales	761	250
Cuentas por pagar	(422)	
Documentos por pagar	(1,038)	(194)
Documentos por pagar Largo plazo	(221)	
POSICION NETA (PASIVA) -ACTIVA	<u>(899)</u>	<u>72</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

	1990	1989
Depósitos a plazos	2,903,555	167,000
Documentos descontados	1,258,334	1,492,803
	<u>4,161,889</u>	<u>1,659,803</u>

Al 31 de Diciembre de 1990, los depósitos a plazos incluyen US \$ 761,420 (US\$ 250,000 en 1989), invertidos a una tasa de interés que fluctúa entre 7.75 y 9.15% (6.5% en 1989) anual con vencimiento en el corto plazo. Los documentos descontados incluyen letras adquiridas a diferentes instituciones bancarias y financieras, negociadas con un descuento que fluctúa entre el 40% y 60% (39% y 45% en 1989) adelantado.

5. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CAÑICULTORES

Representa fundamentalmente la financiación efectuada por la compañía para un programa de expansión de los cultivos de caña de cañicultores independientes, iniciada en años anteriores. De acuerdo a dicho programa, la compañía desembolsó ciertos valores para cubrir los costos de desbroce, preparación de suelos, siembras y otros trabajos agrícolas. Estos anticipos, que no están sujetos a intereses, fueron formalizados a través de la suscripción de documentos a cinco años plazo.



## Hansen-Holm & Co.

A su vez, los cañicultores se comprometieron contractualmente a vender a la Compañía la caña producida en dichos cultivos.

### 6. INVENTARIOS

	1990	1989
Azúcar	482,853	9,482
Melaza	61,745	32,527
Materiales y repuestos	3,485,293	1,431,472
Semovientes	447,790	265,822
Producción en proceso	561,243	431,500
Materiales en tránsito	52,538	39,639
Otros	2,885	7,212
 Subtotal	 5,094,347	 2,217,654
Menos provisión para obsolescencia de inventarios	150,000	50,000
 <hr/>	 <hr/>	 <hr/>
	4,944,347	2,167,654
	<hr/>	<hr/>

### 7. INVERSIONES

EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES	Partici pación %	Capital aportado 1990	Capital aportado 1989
<b>Rafica Sociedad en Predios Rústicos (1)</b> 645,000 acciones de valor nominal de S/. 100 cada una.	75	64,500	64,500
<b>María Teresa Sociedad en Predios Rústicos (1)</b> 607,500 acciones de valor nominal de S/. 100 cada una	75	60,750	60,750
<b>Victoria Sociedad en Predios Rústicos (1)</b> 359,100 acciones de valor nominal de S/. 100 cada una	75	35,910	35,910



## Hansen-Holm & Co.

<b>Mecanizadora Agrícola</b> <b>San Enrique S.A. (2)</b> 849,960 acciones de valor nominal de S/. 100 cada una	99	84,996	84,996
<b>CODANA C.E.M. (3)</b> 194,825 acciones de valor nominal de S/. 1,000 cada una. (45,575 acciones en 1989)	44	194,825	45,575
<b>Fertilizantes Ecuatorianos C.E.M.</b> (FERTISA) - 7,250 acciones de valor nominal de S/. 1,000 cada una (45,575 acciones en 1989)		7,250	7,250
<b>Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda.</b> 400 participaciones de S/. 10,000 cada una de valor nominal		4,000	4,000
Otras inversiones menores		220	220
Total inversiones		<u>452,451</u>	<u>303,201</u>

- (1) La actividad principal de estas compañías es especialmente el cultivo de caña de azúcar; producción que es totalmente entregada a **COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.**
- (2) Mecanizadora Agrícola San Enrique S.A., proporciona maquinaria bajo la modalidad de arrendamiento para las labores agrícolas que desarrolla la Compañía.
- (3) CODANA C.E.M. es una Compañía que se dedica a la producción y comercialización de alcohol y productos afines; productos que son obtenidos en base a la melaza de caña de azúcar que proporcionan los ingenios del País.



Hansen-Holm & Co.

8. PROPIEDADES , PLANTA Y EQUIPOS

	COSTO	SALDO AL 12-31-89 S/.	ADICIONES S/.	VENTAS Y/O RETIROS S/.	TRANSFERENCIAS S/.	REVALOR. 1990 S/.	OTROS S/.	SALDO AL 12-31-90 S/.
<b>DEPRECIABLE</b>								
Edificios	100,468				9,164			109,632
Maquinarias y equipos	1,979,750	505,896			3,681,948			6,167,594
Vehículos y equipo de transporte	235,295	132,689		(22,624)				345,361
Muebles y enseres	143,750	117,992						261,742
Equipos de oficina	11,197	33,112			1,557			45,866
<b>NO DEPRECIABLE</b>								
Terrenos	209,907	53,452				(106)		263,253
Haciendas y fincas	166,212							166,212
Obras en proceso	226,724	3,514,020			(3,692,670)		(9)	48,065
	3,073,303	4,357,161		(22,624)			(115)	7,407,724
<b>REVALORIZACION</b>								
Terrenos					3,132	106		3,238
Edificios	190,917				287,951			478,868
Maquinarias y equipos	6,469,170				2,242,757	(113,629)		8,598,298
Vehículo y equipo de transporte	311,493			(37,540)	101,477	327		375,757
Muebles y enseres	34,718				12,314			47,032
Equipos de oficina	15,447				20,038	(21)		35,463
Total revalorización	7,021,744			(37,540)				9,538,656
Depreciación acumulada	(6,107,115)	(1,077,847)		33,824		(1,248,002)	23,547	8,375,592
Total activo fijo (Neto)	3,987,932	3,279,314		(26,339)		1,419,666	(89,786)	8,570,787
	=====	=====		=====	=====	=====	=====	=====



Hansen-Holm & Co.

## 9. OTROS ACTIVOS

Comprende lo siguiente:

	1990	1989
Plantaciones, siembra de caña y obras agrícolas	652,563	473,249
Menos: amortizaciones acumuladas (18% anual)	326,378	264,386
<b>Subtotal</b>	<b>326,185</b>	<b>208,863</b>
Gastos diferidos	54,213	54,362
Menos: amortización acumulada (10% anual)	25,750	20,431
<b>Subtotal</b>	<b>28,463</b>	<b>33,931</b>
Intereses diferidos (1)		294,254
Adelantos por liquidar	44	67,651
Anticipo impuesto a la renta	38,550	18,774
Cuentas por cobrar accionistas		54,305
Costos y gastos en azúcar blanca (2)		228,060
Reparación de fábrica	6,295	46,627
Gastos nueva zafra		169,949
Otros	2,650	5,395
<b>TOTAL</b>	<b>402,187</b>	<b>1,127,809</b>

- (1) En 1989 incluye S/. 288,123, que corresponde a un convenio de pago de purga con el IESS, por la mora en el pago de los aportes individuales y patronales en que incurrió la Compañía y que se calcula de acuerdo a una alícuota mensual de S/. 1,997 y S/. 4,784.
- (2) Incluye S/. 228,000, pendientes de liquidación, relacionados con la importación de azúcar autorizada por el Gobierno ecuatoriano, correspondiente al año agrícola 1988 - 1989 en la cual la Compañía tuvo una participación del 26%.

## 10. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR

Los préstamos bancarios por pagar corresponden principalmente a la línea especial de crédito para ingenios azucareros, préstamos con firmas y aceptaciones bancarias.



## Hansen-Holm & Co.

Las tasas de interés fluctúan entre el 36% y 51% anual (26% y 36% en 1989).

### 11. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1990 y 1989 comprende:

	1990	1989
Depósitos de clientes	436,020	201,665
Partes relacionadas	78,527	
Cañicultores	302,705	141,186
Documentos por pagar	422,656	158,795
Otros (1)	6,040,929	745,825
 Total	 <hr/> 7,202,310	 <hr/> 1,325,998

(1) Incluye S/. 307,674 correspondientes a aportes al IESS.

### 12. DEUDAS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1990 y 1989, se desglosa de la siguiente manera:

	1990		
	Porción Corriente S/.	Largo Plazo S/.	Total S/.
Banco del Pichincha S.A. (1) Préstamos en sures, con vencimientos hasta Enero de 1991. Interés anual que fluctúa entre el 26% y el 36%	450,000		450,000
Filanbanco S.A. (2) Préstamos en sures, con vencimientos hasta Diciembre de 1992, al 39% de interés anual	141,150	141,150	282,300
Banco La Previsora S.A. (3) Préstamos en sures, con vencimientos hasta Febrero			



## Hansen-Holm & Co.

de 1991, con interés anual que fluctúa entre el 26% y el 36% 100,000 100,000

### Banco de los Andes S.A. (5)

Préstamos en sucres con vencimientos hasta Febrero de 1991, con interés del 36% anual 200,000 200,000

### Banco del Pacífico S.A.

Préstamos en sucres con vencimientos hasta Febrero de 1991, con interés del 36% anual 23,000 23,000

### Banco Amazonas S.A.(6)

Préstamos en sucres con vencimientos hasta Febrero de 1991, al 36% de interés anual 70,000 70,000

### Finansur S.A.

Préstamos en sucres, con vencimientos hasta Febrero de 1991, al 36% de interés anual 20,000 20,000

### Subtotal

1,004,150 141,150 1,145,300

### IESS

Convenios de purga de mora pagadero en cuotas mensuales hasta Octubre de 1993 117,691 155,111 272,802

### National Australia Bank Limited

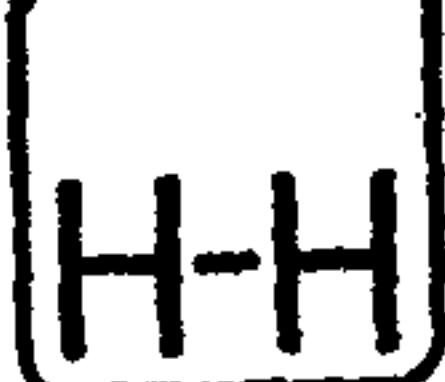
Financiamiento de US \$ 807,565 por Compra de 3 Cosechadoras AUSTOF 7000 con vencimiento hasta Mayo 30 de 1992, con intereses entre el 6.39% y 7.82% 534,163 200,722 734,885

### Otros

136,382 136,382

### TOTAL

1,656,004 633,365 2,289,369



Hansen-Holm & Co.

1989

	Porción Corriente S/.	Largo Plazo S/.	Total S/.
<b>Banco del Pichincha S.A. (1)</b> Préstamos en sures, con vencimientos hasta Enero de 1991. Interés anual que fluctúa entre el 26% y el 36%	60,000	450,000	510,000
<b>Filanbanco S.A. (2)</b> Préstamos en sures, con vencimientos hasta Mayo de 1990, al 26% de interés anual	190,700		190,700
<b>Banco La Previsora S.A. (3)</b> Préstamos en sures, con vencimientos hasta Febrero de 1991, con interés anual que fluctúa entre el 26% y el 36%	200,000	100,000	300,000
<b>Banco del Progreso S.A. (4)</b> Préstamos en US dólares, sucretizados en 1984, al 16% de interés anual y 2% de comisión anual, pagaderos semestralmente hasta Junio de 1990	109,595		109,595
Comisión de riesgo cambiario pagadera semestralmente hasta Junio de 1990, con comisión del 1% anual	146,861		146,861
<b>Banco de los Andes S.A. (5)</b> Préstamos en sures con vencimientos hasta Febrero de 1991, con interés del 36% anual	30,000	200,000	230,000
<b>Banco del Pacífico S.A.</b> Préstamos en sures con vencimientos hasta Febrero de 1991, con interés del 36% anual	23,000		23,000



## Hansen-Holm & Co.

### Banco Amazonas S.A.(6)

Préstamos en sures con vencimientos hasta Febrero de 1991, al 36% de interés anual

70,000 70,000

### Finansur S.A.

Préstamos en sures, con vencimientos hasta Febrero de 1991, al 36% de interés anual

20,000 20,000

Subtotal

737,156 863,000 1,600,156

### IESS

Convenio de purga de mora pagadero en cuotas mensuales hasta Diciembre de 1991

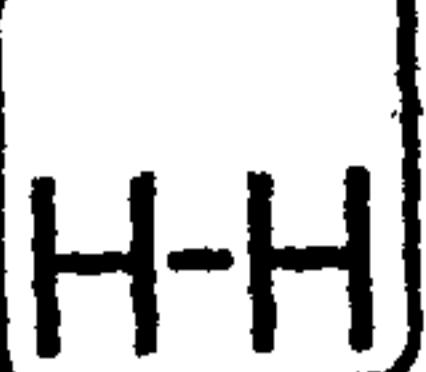
199,066 461,426 660,492

TOTAL

936,222 1,324,426 2,260,648

Para garantizar los referidos préstamos se han otorgado las siguientes garantías:

- (1) Contrato de prenda comercial por un total de S/. 780,737.
- (2) Hipoteca abierta sobre sembríos, plantaciones, edificaciones, instalaciones, construcciones y mejoras a plantaciones sobre un área total de 1,046 hectáreas.
  - Contrato de prenda industrial abierta sobre maquinaria y equipo.
  - Contrato de prenda sobre 161.41 hectáreas de cultivo de caña.
- (3) Certificado de ALGRACESA por S/. 150,000.
- (4) Hipoteca abierta sobre 51,526 metros cuadrados de instalaciones.
  - Hipoteca abierta sobre 793 cuadras de canteros y 57.36 de potreros.
  - Contrato de prenda industrial abierta sobre seis cosechadores.
  - Contrato de prenda agrícola abierta sobre 1,665 cabezas de ganado.
- (5) Certificado de depósito de ALMESA por 20,492 sacos de azúcar blanca por S/. 125,001.
- (6) Hipoteca sobre 1,480 hectáreas de terreno e infraestructura y 1,303 hectáreas de cultivo por un total de S/. 180,136.



### 13. FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código del Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte y cinco años de trabajo continuado o interrumpidamente. Durante 1990, la Compañía cargó a resultados S/. 2,473,218 (S/. 1,853,668 en 1989), en concepto de esta provisión.

### 14. REVALORIZACION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las propiedades, planta y equipos de la Compañía y sus correspondientes depreciaciones están siendo revalorizados desde el año 1982, en base a los porcentajes de devaluación monetaria del sucre con relación al dólar estadounidense que ocurren anualmente.

Dichas revalorizaciones originan un superávit neto que es registrado en cuentas patrimoniales, el cual puede ser utilizado para absorber pérdidas o para incrementos de capital.

En 1990, la Compañía revalorizó estos activos y sus correspondientes depreciaciones, procedimiento que originó un superávit neto de S/. 1,419,666,330 (S/. 471,665 en 1989).

De acuerdo con la resolución de la Superintendencia de Compañías Nº 89-1730017, debemos indicar que los Auditores Externos revisaron la revalorización de los activos fijos.



#### **15. AUMENTO DE CAPITAL**

La Junta General de Accionistas con fecha Agosto 16, 1989, decidió incrementar el capital social en S/. 918,000, mediante la apropiación de Reserva Legal S/. 9,000; Reserva Voluntaria S/. 25,000; Superávit por revalorización de propiedades, planta y equipos S/. 543,000 y aporte en numerario de los accionistas S/. 341,000.

#### **16. SUPERAVIT DE CAPITALIZACION**

Según Resolución N° 87-1-01-3-0002 de la Superintendencia de Compañías emitida en 1987, las acciones o participaciones que reciba una compañía provenientes de la capitalización del superávit por revalorización de activos fijos, no constituyen, utilidades ni dividendos en acción y debe contabilizarse con cargo a inversiones y crédito a una cuenta de superávit especial, diferente del superávit por revalorización de activo fijo, la misma que no podrá capitalizarse mientras esas acciones se encuentren en poder de la Compañía.

#### **17. RESERVA LEGAL**

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

#### **18. BENEFICIOS DE LA LEY DE FOMENTO INDUSTRIAL**

La Compañía está clasificada en la categoría A de la Ley de Fomento Industrial, y también goza de los beneficios contemplados en la Ley de Fomento Agropecuario que le permite principalmente:



Hansen-Holm & Co.

- Exoneración del 55% de los derechos arancelarios en las importaciones de maquinarias y equipos.
- Exoneración del 55% de los derechos arancelarios en la importación de materias primas.
- Deducir de su ingreso gravable las cantidades aprobadas por adquisiciones de maquinarias y equipos productivos (entre el 50% y 100% del valor de reinversiones), esta aprobación es concedida por el Comité Interministerial de Fomento Industrial.

#### 19. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre de 1990 y 1989 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

	1990	1989
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Agrotécnica S.A.	7,135	
Rafica Sociedad en Predios Rústicos	457,293	337,585
María Teresa Sociedad en Predios Rústicos	657,918	501,342
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	533,865	395,731
CODANA C.E.M.	111,536	138,522
<b>Total</b>	<b>1,767,747</b>	<b>1,373,180</b>

#### Cuentas por pagar:

Mecanizadora Agrícola San Enrique S.A.	66,697	40,739
Agrotécnica S.A.	37,788	
<b>Total</b>	<b>78,527</b>	

#### 20. LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO

Con fecha Diciembre 22 de 1989, se publicó en el R.O. N° 341, la Ley de Régimen Tributario Interno, expedida por el Congreso Nacional con vigencia a partir del 1<sup>ro</sup> de Enero de 1990, derogando expresamente entre otras:

- La Ley de Impuesto a la Renta.



- La Ley de Impuesto a las Transacciones Mercantiles y a la Prestación de Servicios.
- El inciso 2º del Art. 243 de la Ley de Compañías publicada en el R.O. N° 389 de Julio 28 de 1977.
- Los incentivos y exenciones de las leyes de fomento.

Sin embargo, se establece que las empresas amparadas en las diferentes leyes de fomento, que estuvieron en goce de deducciones, exenciones y demás beneficios en virtud de acuerdos o resoluciones expedidos con anterioridad a la vigencia de la Ley, continuarán haciendo uso de ellos durante el plazo señalado en el respectivo acuerdo o resolución. Cuando no existiere un plazo determinado para que opere la exención, deducción o tratamiento preferencial los beneficios continuarán vigentes hasta 1993.

Respecto de las utilidades por los años 1989 en adelante están sometidos a un impuesto único del 25% independientemente que se destinen a reservas o se distribuyan. En este último caso los accionistas con residencia en el Ecuador ya no incluyen en sus declaraciones los dividendos para ningún concepto. Si posteriormente se decide remesar utilidades al exterior, deberá complementarse el impuesto correspondiente hasta llegar a la tasa de remesas que es del 36%.

Los dividendos que se repartan tomando de utilidades de años anteriores, esto es de 1988 hacia atrás no tienen imposición adicional que no sea la de completar a un 36% el impuesto que se pagó en su oportunidad. Así mismo, los accionistas ya no incluyen en sus declaraciones esos dividendos.

### 21. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante Regulación de la Junta Monetaria de Enero 24, 1991 se incrementó el tipo de cambio de intervención de S/.897 a S/.951,66 por US\$ 1; adicionalmente, se mantendrá los incrementos semanales de S/.3,50.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del ejercicio 1991, se aplicará en forma gradual el Sistema de



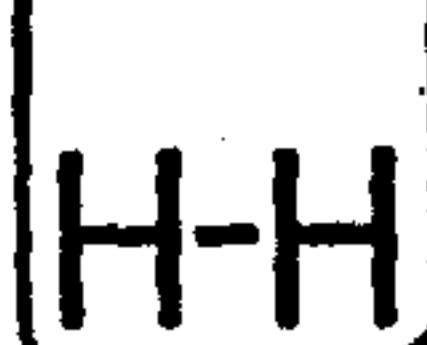
## Hansen-Holm & Co.

Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, que contempla ajustar las cifras históricas por inflación. A la fecha no se ha emitido el reglamento para su aplicación.

### 22. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentar los estados financieros al 31 de Diciembre de 1990 y 1989, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, éstos incluyen reclasificaciones no contabilizadas en los libros de la compañía a esa fecha. En consecuencia, al 31 de Diciembre de 1990 y 1989, los estados financieros difieren de los registros contables según se indica a continuación.

CUENTAS	SEGUN LIBROS 31-12-90	DIFERENCIA	SEGUN INFORME 31-12-90
<b>ACTIVOS</b>			
Caja Bancos	2,771,605.141		2,771,605.141
Inversiones temporales	4,210,450.980	(48,561,810)	4,161,889.170
Cuentas y documentos por cobrar	2,769,902.085	273,802,948	3,043,705.033
Inventarios	4,944,346.750		4,944,346.750
Gastos pagados por anticipado		13,585,540	13,585,540
<b>Total activo corriente</b>	<b>14,696,304.956</b>	<b>238,826,678</b>	<b>14,935,131.634</b>
Documentos por cobrar	81,949,070		81,949,070
Inversiones a largo plazo	601,700,850	(149,250,000)	452,450,850
Activos fijos	8,570,787.220		8,570,787.220
Otros activos	833,964.919	(431,778,426)	402,186,493
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>10,088,402.059</b>	<b>(581,028,426)</b>	<b>9,507,373.633</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>24,784,707,015</b>		<b>24,442,505.267</b>
<b>PASIVOS</b>			
Préstamos bancarios	2,436,100.770	(863,000,000)	1,573,100.770
Documentos y cuentas por pagar	7,097,853.329	104,456,465	7,202,309.794
Gastos acumulados por pagar	471,832,019	1,223,300	473,055,319
Participación y otras obligaciones	2,110,844,442	(336,332,150)	1,774,512,292
Impuesto por pagar	331,553,181	(194,553,181)	137,000,000
Porción corriente pasivo a largo plazo		1,656,003,816	1,656,003,816
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>12,448,183,741</b>	<b>367,798,250</b>	<b>12,815,981,991</b>
Jubilación patronal		4,700,034,131	4,700,034,131
Pasivo a largo plazo	6,025,578,065	(5,392,213,204)	633,364,861
<b>DETALLE</b>			
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	1,515,067,000		1,515,067,000
Superávit de capital - reval.	3,348,064,029		3,348,064,029
Superávit de capital especial	80,160,000		80,160,000
Utilidades retenidas	1,367,654,180	17,820,925	1,349,833,255
	6,310,945,209	17,820,925	6,293,124,284
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>24,784,707,015</b>	<b>(306,559,898)</b>	<b>24,442,505.267</b>



Hansen-Holm & Co.

	SALDO SEGUN COMPAÑIA 31-12-89	DIFERENCIAS	SALDO SEGUN INFORME 31-12-89
ACTIVO CIRCULANTE		6,802,806	
Inversiones	68,531		6,871,337
	303,201		
	303,201		
Documentos por cobrar	220,361		
	220,361		
Otros activos	968,280	159,529	1,127,809
Propiedades, planta y equipos	3,987,932		3,987,932
	<u>12,282,580</u>	<u>228,060</u>	<u>12,510,640</u>
PASIVO CIRCULANTE	6,764,880	(2,380,642)	4,384,238
Pasivo a largo plazo	1,324,426	2,380,642	3,705,068
Inversión de los accionistas	4,193,274	228,060	4,421,334
	<u>12,282,580</u>	<u>228,060</u>	<u>12,510,640</u>
ESTADO DE RESULTADOS	<u>330,494</u>		<u>330,494</u>

