

Peat Marwick Mitchell & Co.
P. Ycaza 220 y P. Carbo
Apartado Postal 3818
Guayaquil, Ecuador

Teléfono: 300554
309657
304736

Telex: 43565 KPMGPM ED
Telefax: 593(4) 322764

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
Compañía Azucarera Valdez S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance de situación adjunto de Compañía Azucarera Valdez S. A. al 31 de diciembre de 1991, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de cambios en la situación financiera por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en los párrafos tercero al quinto, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Debido a deficiencias que vienen de años anteriores en el sistema de control interno de contabilidad no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría para satisfacernos de la razonabilidad de los saldos de las siguientes cuentas:

- . Inventarios de materiales, repuestos y suministros registrados en S/.4.956.721.354 y reserva para obsolescencia de inventarios registrada en S/.150.000.000 en los estados financieros que se acompañan. La Compañía no cuenta con un estudio técnico orientado a determinar aquellos artículos dañados u obsoletos; por otra parte, al 31 de diciembre de 1991 existen aproximadamente 800 artículos correspondientes a repuestos de maquinaria agrícola e industrial (importados conjuntamente con la maquinaria adquirida, principalmente a Inter-American Transport Equipment) que aunque se encuentran físicamente en las bodegas de la Compañía constan con valor cero en los registros valorizados de inventarios; en consecuencia, no fue posible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de inventarios de materiales, repuestos y suministros, el nivel de la reserva para obsolescencia requerido o la razonabilidad del gasto por consumo y provisión para obsolescencia registrado en el año 1991.
- . Consumos de combustibles y lubricantes por aproximadamente S/.577.000.000 incluidos en el costo de ventas de 1991. Debido a fallas en el programa de computación los consumos de combustibles y lubricantes no son contabilizados en forma exacta y oportuna y a la fecha de este informe la Compañía no ha concluido el análisis que está llevando a cabo para determinar el efecto de tales deficiencias sobre el monto contabilizado por este concepto en el año 1991.

(Continúa)



Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, en 1991 la Compañía reexpresó solo algunos de sus activos no monetarios; por consiguiente, no consideró en el ajuste de reexpresión del período las inversiones en acciones, los inventarios de melaza, semovientes, combustibles y lubricantes y caña de azúcar en cultivo; así como, los saldos de los terrenos y edificios. Además, existen deficiencias importantes en los procedimientos de ajuste seguidos que tienen relación con la falta de aplicación del índice mensual proporcional para aquellos materiales y repuestos cuya compra fue anterior al mes de diciembre; ajustes registrados y no considerados en la reexpresión de los costos de siembra de caña y obras agrícolas; fallas en el programa de computación que no permiten considerar para ajuste aquellas maquinarias y equipos cuyo costo excede a S/.1.000.000.000; y, diferencia de aproximadamente S/.833.057.000 en el costo neto de las maquinarias y equipos reexpresados en relación a los saldos reflejados en los registros de contabilidad. No consideramos práctico extender nuestros procedimientos de auditoría a fin de determinar el efecto que pudieran tener las deficiencias antes mencionadas en los saldos de las cuentas de activo y reserva por revalorización del patrimonio correspondientes.

Como se explica más ampliamente en la nota 14 a los estados financieros, el estudio actuarial utilizado por la Compañía para la determinación de la reserva para pensiones de jubilación patronal se basa únicamente en las disposiciones del Código del Trabajo y no contempla ciertos beneficios adicionales establecidos en el contrato colectivo de trabajo suscrito con los trabajadores; además, según se menciona en la nota 1(j), la Compañía no establece reserva para la bonificación por retiro voluntario contemplada en el contrato colectivo de trabajo. Debido a que no se dispone de un estudio que considere los beneficios adicionales antes mencionados no nos fue posible establecer el nivel adecuado de la reserva al 31 de diciembre de 1991.

Según se explica más ampliamente en la nota 17, existen diferencias importantes entre la estimación de los gastos de nacionalización de las maquinarias, equipos e inventarios importados y los gastos reales incurridos; las diferencias en cambio capitalizadas se amortizan a las tasas utilizadas para depreciar el costo de los respectivos activos en lugar de utilizar la tasa aplicable al tiempo de vida útil remanente a la fecha de capitalización y ciertas obligaciones por importaciones no han sido contabilizadas. Además, los saldos contables de inventarios no han sido ajustados al resultado de los inventarios físicos practicados; el inventario de melaza se valora a costos estimados en años anteriores; ciertos costos y gastos que en nuestra opinión debieron llevarse al inventario de caña de azúcar en proceso fueron cargados al costo de producción del período; existe deficiencia y sobrestimaciones en las provisiones registradas para ciertos beneficios sociales y deficiencia en la reserva para documentos y cuentas de cobro dudoso (principalmente por saldos de años anteriores a cargo de caficultores) así como valores contabilizados en activos que debieron ser llevados a los resultados; y, los resultados de 1991 incluyen ingresos y gastos de años anteriores.

De acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, los estados financieros de las subsidiarias no han sido consolidados con los de la Compañía; por consiguiente, los estados financieros que se acompañan incluyen únicamente las cuentas de Compañía Azucarera Valdez S. A.. Según se indica en la nota 4, la Compañía administra ciertas subsidiarias, a las que carga parte de sus costos de producción y administrativos y les compra la totalidad de la producción. Un resumen de la información financiera no auditada de las subsidiarias se muestra en la nota 8 a los estados financieros.

Debido a los asuntos discutidos en los párrafos tercero al quinto, el alcance de nuestro examen no fue suficiente para permitirnos expresar, como en efecto no expresamos, una opinión sobre los estados financieros al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1991 que se acompañan.

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 1991 el saldo de cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo incluye S/.324.218.606 a cargo de Compañía Agropecuaria La Mina, cuya actividad principal consiste en la explotación de los cultivos de caña de azúcar y haciendas arroceras de su propiedad. Los estados financieros no auditados de dicha compañía reflejan pérdida de operaciones y deficiencias en el capital de trabajo por lo que la recuperación del saldo por cobrar esta sujeta a la habilidad de dicha compañía para obtener el capital de trabajo necesario y mejorar la rentabilidad de sus operaciones.

Como se explica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, acogiendo la Resolución de Superintendencia de Compañías N° 92-1-5-3-0001, al 31 de diciembre de 1991 la Compañía reexpresó algunos de sus activos no monetarios.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.
SC - RNAE 069

10 de abril de 1992

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro N° 14571

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

Balance de Situación

31 de diciembre de 1991

Activos

Activos corrientes:

Efectivo en caja y bancos (incluye US\$172.237)	S/.	1.011.267.449
Inversiones temporales (incluye US\$344.552) (nota 3)		1.580.460.878
Documentos y cuentas por cobrar:		
Caficultores	S/.	691.041.840
Compañías relacionadas (nota 4)		487.141.691
Empleados, obreros e instituciones laborales		644.965.671
Anticipos y reclamos por liquidar		211.862.423
Otras		<u>92.252.941</u>
		2.127.264.566
Menos estimación para documentos y cuentas de dudoso cobro (nota 5)		<u>31.796.942</u>
Documentos y cuentas por cobrar, neto		2.095.467.624
Inventarios, neto (nota 6)		7.997.940.349
Gastos pagados por anticipado (nota 7)		<u>117.690.641</u>
Total activos corrientes		12.802.826.941
Inversiones en acciones (nota 8)		452.450.850
Documentos y cuentas por cobrar:		
Caficultores		79.585.373
Compañías relacionadas (nota 4)		<u>1.187.486.302</u>
Total documentos y cuentas por cobrar		1.267.071.675
Propiedad, planta y equipos (notas 9, 10 y 11)		25.858.004.286
Menos depreciación acumulada		<u>12.706.046.576</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		13.151.957.710
Siembra de caña y obras agrícolas, neto de amorti- zación acumulada por S/.440.379.430		966.667.984
Otros cargos diferidos, neto de amortización acumulada por S/.44.265.181		<u>89.395.392</u>

S/. 28.730.370.552

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos corrientes:

Documentos por pagar a bancos e institu- ciones financieras (incluye US\$899.482) (notas 3, 6 y 10)	S/.	4.258.306.699
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo (nota 11)		85.919.062
Documentos y cuentas por pagar:		
Proveedores (incluye US\$328.750)	S/.	994.365.294
Caficultores		191.716.313
Compañías relacionadas (nota 4)		299.691.495
Dividendos		205.823.380
Otras (nota 12)		<u>525.284.755</u>
Total documentos y cuentas por pagar		2.216.881.237
Depósitos de clientes		1.137.077.188
Impuesto a la renta por pagar (nota 16)		15.806.288
Gastos acumulados por pagar (nota 13)		3.691.045.544
Ingresos diferidos		<u>53.411.097</u>
Total pasivos corrientes		11.458.447.115
Deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes (nota 11)		169.192.227
Reserva para pensiones de jubilación (nota 14)		<u>6.301.250.228</u>
Total pasivos		17.928.889.570
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones comunes de valor nominal de S/.100 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas 39.780.000	S/.	3.978.000.000
Reserva legal (nota 15)		124.923.801
Reserva especial		40.442.143
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)		5.273.653.136
Utilidades disponibles (nota 15)		<u>1.384.461.902</u>
Total patrimonio de los accionistas		10.801.480.982
Compromisos y contingencias (notas 18 y 19)		
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	S/.	<u>28.730.370.552</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre de 1991

Ventas netas:	
Azúcar y melaza (nota 4)	S/. 31.661.559.851
Semovientes	246.003.200
Comisiones sobre ventas de azúcar importada	<u>110.094.753</u>
	32.017.657.804
 Costos de las ventas (nota 4)	 28.627.252.786
	<u>3.390.405.018</u>
 Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)	 <u>885.127.436</u>
 Utilidad en operación	 2.505.277.582
Otros gastos (ingresos):	
Intereses ganados	(750.639.264)
Intereses pagados	2.591.161.184
Diferencia en cambio	(304.566.444)
Comercialización y transporte	(35.688.723)
Otros gastos	1.000.693.088
Otros ingresos	<u>(1.756.953.380)</u>
	744.006.461
 Utilidad antes de participación de empleados, impuesto a la renta y partida extraordinaria	 1.761.271.121
 Participación empleados en las utilidades (nota 13)	 <u>264.190.668</u>
 Utilidad antes de impuesto a la renta y partida extraordinaria	 1.497.080.453
 Impuesto a la renta (nota 16)	 <u>132.945.330</u>
 Utilidad antes de partida extraordinaria	 1.364.135.123
Partida extraordinaria - beneficio originado por el tras- lado de pérdidas fiscales de años anteriores:	
Participación de empleados en las utilidades	8.411.081
Impuesto a la renta	<u>11.915.698</u>
	<u>20.326.779</u>
 Utilidad neta	 S/. <u>1.384.461.902</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 1991

		<u>Capital acciones</u>	<u>Capital suscrito no pagado</u>	<u>Reserva legal (nota 15)</u>	<u>Reserva especial</u>	<u>Superávit por revalori- zación de activos</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
SalDOS al 31 de diciembre de 1990	S/.	1.836.000.000	(320.933.000)	49.113.997	140.442.143	3.428.224.029	-	1.178.098.040	6.310.945.209
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	1.384.461.902	1.384.461.902
Apropiación para:									
Reserva legal		-	-	117.809.804	-	-	-	(117.809.804)	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	(1.060.288.236)	(1.060.288.236)
Ajustes de revalorizaciones de años anteriores		-	-	-	-	(21.562.907)	-	-	(21.562.907)
Cancelación del capital suscrito y no pagado		-	320.933.000	-	-	-	-	-	320.933.000
Aumento de capital		2.142.000.000	-	(42.000.000)	(100.000.000)	(2.000.000.000)	-	-	-
Transferencia del saldo de superávit por revalorización de activos		-	-	-	-	(1.406.661.122)	1.406.661.122	-	-
Reexpresión de activos no monetarios		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.866.992.014</u>	<u>-</u>	<u>3.866.992.014</u>
SalDOS al 31 de diciembre de 1991	S/.	<u>3.978.000.000</u>	<u>-</u>	<u>124.923.801</u>	<u>40.442.143</u>	<u>-</u>	<u>5.273.653.136</u>	<u>1.384.461.902</u>	<u>10.801.480.982</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S. A.
Estado de Cambios en la Situación Financiera
Año que terminó el 31 de diciembre de 1991

Fuentes de capital de trabajo:

Utilidad neta	S/.	1.384.461.902
Partidas que no requieren capital de trabajo:		
Depreciaciones		2.057.900.408
Amortizaciones		142.636.699
Provisión para pensiones de jubilación		1.601.216.097
Pérdida por retiros y ajustes en la propiedad, planta y equipos		<u>282.626.086</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones		5.468.841.192
Proveniente de la cancelación de documentos y cuentas por cobrar a largo plazo		6.833.093.135
Proveniente de las adiciones a la deuda a largo plazo		100.000.000
Proveniente de la cancelación del capital suscrito y no pagado		320.933.000
Disminución de otros cargos diferidos, neto		<u>11.252.998</u>
	S/.	<u>12.734.120.325</u>

Usos de capital de trabajo:

Adiciones a documentos y cuentas por cobrar a largo plazo		6.012.437.127
Adiciones a propiedad, planta y equipo		3.645.578.850
Adiciones a siembras de caña y obras agrícolas		545.990.783
Vencimientos corrientes y cancelaciones de la deuda a largo plazo		368.269.064
Dividendos declarados		1.060.288.236
Aumento en el capital de trabajo		<u>1.101.556.265</u>
	S/.	<u>12.734.120.325</u>

Cambios en los componentes del capital de trabajo:

Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Efectivo en caja y bancos		(1.760.337.691)
Inversiones temporales		(2.629.990.102)
Documentos y cuentas por cobrar, neto		1.124.170.708
Inventarios, neto		2.818.184.985
Gastos pagados por anticipado		<u>(34.444.268)</u>
		(482.416.368)

Aumento (disminución) en el pasivo corriente:

Documentos por pagar a bancos e instituciones financieras		1.407.366.084
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo		(113.146.978)
Documentos y cuentas por pagar		(4.503.616.333)
Depósitos de clientes		631.372.290
Impuesto a la renta por pagar		173.967.476
Gastos acumulados por pagar		815.235.541
Ingresos diferidos		<u>4.849.287</u>
		(1.583.972.633)

Aumento en el capital de trabajo	S/.	<u>1.101.556.265</u>
----------------------------------	-----	----------------------

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1991

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

Compañía Azucarera Valdez S. A. fue constituida en la República del Ecuador en 1922 y su principal actividad consiste en la industrialización de la caña de azúcar (la cual siembra en sus propios terrenos o adquiere de terceros) para la producción y comercialización de azúcar y melaza principalmente en el mercado nacional. Un resumen de las políticas importantes de contabilidad es el siguiente:

(a) Base de Presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptados se resumen a continuación:

- Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al costo de adquisición (más corrección monetaria a partir de 1991) en lugar de por el método de participación en el patrimonio o consolidación como es requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- Las normas de corrección monetaria contenidas en el reglamento publicado en el Registro Oficial N° 843 del 31 de diciembre de 1991 así como en la Resolución N° 92-1-5-3-0001 de la Superintendencia de Compañías requieren únicamente la reexpresión de las cuentas del balance de situación. Las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que el efecto de la reexpresión se incluya en el estados de utilidades.

(b) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales son llevadas al costo y consisten en valores comprados bajo acuerdo de reventa (repos) y certificados de depósitos en U. S. dólares. Los descuentos e intereses sobre las inversiones temporales se llevan a resultados por el método de acumulación.

(c) Documentos y Cuentas por Cobrar a Cañicultores

Corresponden al saldo pendiente de pago por el financiamiento otorgado a cañicultores independientes para el cultivo y explotación de sembríos de caña de azúcar bajo contratos que establecen la venta exclusiva de la caña producida a la Compañía. Los intereses sobre los saldos por cobrar, que se establecen mediante convenios con los cañicultores, se llevan a resultados por el método del efectivo.

(d) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

La Compañía establece, con cargo a resultados, una reserva para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de los documentos y cuentas por cobrar, en base a una evaluación de los mismos.

(Continúa)

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al menor del costo, (corregido monetariamente en base al costo de la última compra para inventarios de materiales, repuestos y suministros) o valor de mercado. El costo se determina sobre las siguientes bases:

Azúcar al costo promedio de producción de la respectiva zafra; melaza a un costo fijo estimado por la administración; combustibles y lubricantes y los materiales, repuestos y suministros al costo promedio de adquisición; semovientes en base al costo de compra y costos estimados por la administración según la edad y raza para el ganado de producción propia; inventario en tránsito al costo según factura y desembolsos efectuados en relación con las importaciones pendientes; y, caña de azúcar en proceso al costo incurrido en el cultivo y mantenimiento de los sembríos para la próxima zafra.

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para obsolescencia de inventarios en base a estimaciones de la administración.

(f) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición, incluyendo aquellas en que la Compañía posee el 20% o más del porcentaje del capital accionario con derecho a voto.

(g) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos está registrada al costo más las diferencias en cambio originadas en la deuda contraída para su adquisición, y las revalorizaciones efectuadas (en base a la variación porcentual del índice general de precios al consumidor en 1991 y en base a la variación porcentual de la tasa de cambio de importación hasta 1990) de acuerdo a disposiciones legales. El costo de las maquinarias y equipos importados es determinado en base a la factura comercial más una estimación para gastos de nacionalización.

La depreciación del costo y revalorización y amortización de la diferencia en cambio capitalizada se calcula utilizando el método de línea recta de acuerdo a la vida útil estimada de los activos, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	3% al 5%
Maquinaria agrícola	10% y 20%
Maquinaria industrial	10%
Instalaciones	10%
Equipo de transporte	10% y 20%
Muebles, enseres y equipos	<u>10%</u>

(Continúa)

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

(h) Siembra de Caña y Obras Agrícolas

Corresponde a los costos (corregidos monetariamente) de la mano de obra, materiales e insumos incurridos en el desbroce, preparación y renovación de suelos efectuados en los canteros de caña de azúcar para mantener y mejorar sus niveles de rendimiento. Estos costos son amortizados por el método de línea recta durante el tiempo en que la técnica agrícola estima son devengados dichos beneficios, que es cuatro años.

(i) Otros Cargos Diferidos

Corresponden principalmente a gastos de instalación y adecuación de las oficinas administrativas y son amortizados en base al método de línea recta a la tasa anual de 20%.

(j) Reserva para Pensiones de Jubilación e Indemnizaciones Laborales

De acuerdo con el contrato colectivo de trabajo suscrito entre la Compañía y sus trabajadores y disposiciones del Código de Trabajo, todo trabajador que completare 25 años de servicio para la Compañía tiene derecho a jubilación patronal. La Compañía establece una provisión para este concepto en base a estudios técnicos efectuados por un profesional independiente.

Igualmente, de acuerdo al contrato colectivo de trabajo la Compañía debe pagar a los trabajadores que se acojan al beneficio de jubilación patronal y/o que se separen voluntariamente de la misma, una bonificación adicional en función del tiempo de servicio. La Compañía no establece reserva para este beneficio sino que carga a resultados tales bonificaciones al momento del retiro de los empleados.

(k) Ingresos de Operación

Los ingresos por ventas son registrados cuando los productos son facturados y cobrados al cliente.

(l) Impuesto a la Renta

Los beneficios tributarios por nuevas inversiones se registran como una disminución del gasto de impuesto a la renta en el año de su deducción.

(m) Transacciones en Moneda Extranjera

Los registros contables de Compañía Azucarera Valdez S. A. son mantenidos en sucres (S/), la unidad monetaria de la República del Ecuador.

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera (principalmente U. S. dólares) se expresan en sucres a las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios o en el mercado de intervención del Banco Central del Ecuador, según corresponda. La ganancia o pérdida en cambio resultante de la valuación de las cuentas en moneda

(Continúa)

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

extranjera se lleva a resultados en el período en el cual fluctúan las tasas de cambio que las originan, excepto por la pérdida en cambio proveniente de la deuda contraída para la adquisición de la maquinaria agrícola e industrial que se lleva al costo del respectivo activo.

(2) Corrección Monetaria

Mediante Decreto No. 2959 publicado en el Registro Oficial N° 843 del 31 de diciembre de 1991 se reglamenta el sistema de corrección monetaria de los estados financieros establecido en el artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno. De acuerdo al Reglamento antes referido:

- . Al 31 de diciembre de 1991 se reexpresan los activos no monetarios y el efecto neto se lleva a una cuenta de patrimonio denominada reserva por revalorización del patrimonio.
- . A partir de 1992, al cierre de cada semestre, se reexpresarán los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas; el monto neto del ajuste se reflejará en una cuenta denominada reexpresión monetaria diferida la que se amortizará contra resultados y se incluirá en la utilidad sujeta a impuesto a la renta a razón del 10% anual.

Mediante Resolución N° 92-1-5-3-0001 del 18 de febrero de 1992 la Superintendencia de Compañías expidió el reglamento de ajuste integral de los estados financieros para el ejercicio económico de 1991. De acuerdo a esta Resolución, en concordancia con el Decreto N° 2959 antes mencionado, la reexpresión de los activos no monetarios se determina en función de la variación porcentual que registra el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, excepto por los inventarios que se ajustan a costo de reposición en base al último costo de producción o compra (corregido por el índice mensual proporcional si la última producción o compra es anterior al mes de diciembre) y las acciones o participaciones que se ajustan al menor entre el costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional.

Al 31 de diciembre de 1991 la Compañía reexpresó algunos de sus activos no monetarios aplicando las disposiciones antes mencionadas. El efecto de la reexpresión se resume a continuación:

	Reserva por revalorización del patrimonio
Reexpresión de:	
Inventarios de materiales, repuestos y suministros	S/. 235.408.618
Seguros pagados por anticipado	7.782.339
Propiedad, planta y equipos	3.297.681.035
Siembra de caña y obras agrícolas	256.584.149
Otros cargos diferidos	<u>69.535.873</u>
	S/. <u>3.866.992.014</u>

De acuerdo al reglamento expedido la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas pero puede ser objeto de capitalización.

(Continúa)

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

Los cambios en el nivel de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y el resultado neto del año. El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y la variación porcentual anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Índice</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1987	713.8	32.48
1988	1.325.6	85.71
1989	2.044.7	54.25
1990	3.057.3	49.52
1991	<u>4.554.9</u>	<u>48.98</u>

Año base es mayo 1978 - abril 1979

(3) Certificados de Depósito en Garantía

Al 31 de diciembre de 1991 certificados de depósito por US\$220.000 (S/.287.100.000 al tipo de cambio de cierre a esa fecha) garantizan obligaciones por US\$796.500 (aproximadamente S/.1.039.432.000 al tipo de cambio de cierre) con instituciones financieras del exterior.

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas en el año que terminó el 31 de diciembre de 1991 es el siguiente:

Ventas	S/.	440.302.000
Compras de materias primas		6.833.093.137
Servicios de transporte de materias primas y personal		353.300.825
Alquiler de maquinarias y servicios agrícolas		785.895.443
Alquiler de oficinas administrativas		<u>22.000.000</u>

Aproximadamente el 90% de las ventas de melaza efectuadas por la Compañía son realizadas a Compañía de Alcoholes Nacionales C.E.M. - CODANA, una compañía subsidiaria cuya actividad principal consiste en la producción de alcoholes industriales para el consumo nacional. Los precios de venta son similares a los precios que la Compañía factura a partes no relacionadas.

Una parte de la caña de azúcar que la Compañía utiliza es adquirida a las Sociedades en Predios Rústicos Victoria, María Teresa y Rafica, compañías subsidiarias, y a Compañía Agropecuaria La Mina S. A., una compañía relacionada a través de accionistas comunes. Los precios y condiciones de compra son establecidos en términos similares a los de mercado. Las Sociedades en Predios Rústicos Victoria, María Teresa y Rafica, son administradas por la Compañía y tanto las labores de cultivo y explotación de sembríos de caña de azúcar como

(Continúa)

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

las administrativas y de contabilidad son desempeñadas por el personal de Compañía Azucarera Valdez S. A.. La Compañía no factura tales servicios sino que carga a las subsidiarias parte de los costos de siembra y administrativos incurridos. La determinación de los montos que se cargan anualmente a las compañías subsidiarias se basa principalmente en los niveles de producción y precio de la caña dejando un margen de utilidad en las subsidiarias (véase nota 8). En el año que terminó el 31 de diciembre de 1991, el total de costos de siembra y administrativos cargados a las subsidiarias ascienden a S/.2.371.961.049 y S/.1.352.536.861, respectivamente, los mismos que se reflejan como un menor valor de los costos y gastos de la Compañía en los estados financieros que se acompañan.

También la Compañía alquila maquinaria y recibe otros servicios agrícolas de Mecanizadora Agrícola San Enrique C. A., una compañía subsidiaria; recibe servicios de transporte de materias primas y del personal de Agrotécnica S. A., y alquila sus oficinas administrativas a Inmobiliaria Valdez Cia. Ltda., compañías relacionadas a través de accionistas comunes.

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1991 son los siguientes:

Cuentas por Cobrar a Corto Plazo:

Compañía de Alcoholes Nacionales C.E.M.- CODANA	S/. 329.038.477
Predios Rústicos La Victoria	48.272.729
Predios Rústicos La Sofia	28.120.402
Predios Rústicos Ana María	72.144.880
Compañía Nacional de Melazas	9.270.203
Inmobiliaria Valdez C. Ltda.	<u>295.000</u>
	S/. <u>487.141.691</u>

Cuentas por Cobrar a Largo Plazo:

Compañía Agropecuaria La Mina	324.218.606
Sociedad en Predios Rústicos Victoria	299.275.116
Sociedad en Predios Rústicos María Teresa	407.069.475
Sociedad en Predios Rústicos Rafica	<u>156.923.105</u>
	S/. <u>1.187.486.302</u>

Cuentas por Pagar:

Mecanizadora Agrícola San Enrique C. A.	102.310.137
Agrotécnica S. A.	120.173.358
Sociedad Mercantil y Agrícola SOMERVIC	<u>77.208.000</u>
	S/. <u>299.691.495</u>

Los saldos por cobrar a Predios Rústicos La Victoria, La Sofia y Ana María se originan por el financiamiento otorgado a dichas compañías para el cultivo y explotación de los sembríos de caña de azúcar de su propiedad. El saldo por pagar a Sociedad Mercantil y Agrícola SOMERVIC corresponden a préstamos recibidos para capital de trabajo. La relación con estas compañías se establece a través de funcionarios o accionistas comunes.

(Continúa)

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

Aunque no media un contrato escrito, la Compañía no requerirá el pago de los saldos por cobrar a sus Subsidiarias Sociedades en Predios Rústicos Victoria, María Teresa y Rafica y con la afiliada Compañía Agropecuaria La Mina sino en la medida que lo permitan sus disponibilidades, de ahí que haya clasificado como cuentas por cobrar a largo plazo el saldo adeudado por dichas compañías al 31 de diciembre de 1991.

Los saldos por cobrar, a corto y largo plazo y por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses.

(5) Estimación para Documentos y Cuentas de Dudoso Cobro

El saldo de la estimación para documentos y cuentas de dudoso cobro al 31 de diciembre de 1991 corresponde al saldo al inicio y al final del período anual terminado en esa fecha.

(6) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre de 1991 es el siguiente:

Azúcar y melaza	S/. 1.988.783.710
Combustibles y lubricantes	335.999.001
Materiales, repuestos y suministros	4.956.721.354
Semovientes	367.348.295
En tránsito	404.379.036
Caña de azúcar en cultivo	<u>94.708.953</u>
	8.147.940.349
Menos reserva para obsolescencia de inventarios	<u>150.000.000</u>
	S/. <u>7.997.940.349</u>

Para respaldar préstamos a corto plazo con bancos la Compañía ha constituido prenda sobre inventarios de azúcar con un costo de S/.1.649.554.112 y sobre aproximadamente 746 hectáreas de caña de azúcar en pie y 200.000 toneladas de caña de azúcar cortada.

(7) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre de 1991 un detalle de los gastos pagados por anticipado es como sigue:

Seguros	S/. 53.590.169
Intereses sobre obligaciones con bancos	22.525.808
Gastos de exportación de melaza	<u>41.574.664</u>
	S/. <u>117.690.641</u>

(8) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1991 se resumen a continuación:

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional
Compañías subsidiarias:		
Mecanizadora Agrícola San Enrique S. A., 849.960 acciones de S/.100 cada una, 99.99% de participación	S/. 84.996.000	254.560.401
S. P. R. Victoria, 359.100 acciones de S/.100 cada una, 75% de participación	35.910.000	440.541.107
S. P. R. Rafica, 645.000 acciones de S/.100 cada una, 75% de participación	64.500.000	468.280.013
S. P. R. María Teresa, 607.500 acciones de S/.100 cada una, 75% de participación	60.750.000	618.591.811
Compañía de Alcoholes Nacionales C. E. M. - CODANA 194.825 acciones de S/.1.000 cada una, 49% de participación	194.825.000	774.448.702
Otras inversiones con participación inferior al 20%, netas de descuentos por S/.126.650	<u>11.469.850</u>	<u>-</u>
	<u>S/. 452.450.850</u>	

Un resumen de la información financiera no auditada de las compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 1991 es el siguiente:

	En miles de sucres				
	MEC. AGRIC. S. ENRIQUE	SOC. EN PREDIOS RUSTICOS			CODANA
		VICTORIA	RAFICA	M. TERESA	
Activos corrientes	152.870	127.836	130.696	146.921	1.062.830
Pasivos corrientes	<u>40.776</u>	<u>8.064</u>	<u>32.823</u>	<u>4.402</u>	<u>902.893</u>
Capital de trabajo	112.094	119.772	97.873	142.519	159.937
Propiedad, planta y equipo	142.478	107.146	112.970	156.877	1.277.020
Siembra de caña y obras agrícolas	-	663.248	573.925	935.940	-
Gastos preoperación	-	-	-	-	384.799
Otros cargos diferidos	-	68	99	93	-
Cuenta por pagar - casa matriz	-	(299.275)	(156.923)	(407.069)	-
Deuda a largo plazo	-	(3.571)	(3.571)	(3.571)	(172.285)
Jubilación patronal	-	-	-	-	(37.572)
Otros pasivos a largo plazo	-	-	-	-	<u>(21.859)</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>254.572</u>	<u>587.388</u>	<u>624.373</u>	<u>824.789</u>	<u>1.590.040</u>

(Continúa)

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

	En miles de sucres				
	MEC. AGRIC.	SOC. EN PREDIOS RUSTICOS			
	<u>S. ENRIQUE</u>	<u>VICTORIA</u>	<u>RAFICA</u>	<u>M. TERESA</u>	<u>CODANA</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:					
Capital acciones	85.000	47.880	86.000	81.000	400.000
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	150.000
Reserva legal	153	20.129	21.025	22.968	31.708
Reserva revalorización del patrimonio	166.578	215.677	206.534	321.305	1.002.031
Utilidades disponibles	<u>2.841</u>	<u>303.702</u>	<u>310.814</u>	<u>399.516</u>	<u>6.301</u>
	<u>254.572</u>	<u>587.388</u>	<u>624.373</u>	<u>824.789</u>	<u>1.590.040</u>
Ingresos	<u>396.733</u>	<u>2.051.863</u>	<u>2.201.498</u>	<u>2.851.926</u>	<u>2.420.434</u>
Utilidad neta	<u>1.517</u>	<u>160.606</u>	<u>203.601</u>	<u>239.827</u>	<u>119.494</u>

(9) Propiedad, Planta y Equipos

Un resumen de la propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 1991 es el siguiente:

	En miles de sucres					Porcentaje de depreciación
	Saldo	Adiciones	Reexpresión	Retiros -	Saldos	
	<u>12/31/90</u>	<u>trans-ferencias</u>	<u>monetaria</u>	<u>ajustes</u>	<u>12/31/91</u>	
Costo:						
Terrenos	432.702	51.222	-	-	483.924	-
Edificios	109.632	180.396	-	-	290.028	3% al 5%
Maq. Agrícola:						
Costo	4.594.334	1.744.731	-	(372.748)	5.966.317	10% y 20%
Diferencia en cambio	127.753	398.720	-	-	526.473	10% y 20%
Maq. Industrial:						
Costo	1.400.583	1.189.349	-	-	2.589.932	10%
Diferencia en cambio	44.924	-	-	-	44.924	10%
Instalaciones	11.129	214	-	-	11.343	10%
Equipo de transporte	351.423	63.608	-	(3.876)	411.155	10% y 20%
Muebles, enseres y equipos	296.479	56.027	-	-	352.506	10%
Construcciones en curso	<u>48.065</u>	<u>(38.689)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.376</u>	-
Total costo, pasan	7.417.024	3.645.578	-	(376.624)	10.685.978	

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

	En miles de sucres					Porcen- taje de- preciación
	Saldo 12/31/90	Adiciones trans- ferencias	Reexpresión monetaria	Retiros - ajustes	Saldos 12/31/91	
Revalorización:						
Edificios	478.868	-	-	-	478.868	3% al 5%
Maquinaria agrícola	1.794.049	-	2.476.492	(64.625)	4.205.916	10% y 20%
Maquinaria Indus- trial	6.804.249	-	2.768.598	(10.457)	9.562.390	10%
Instalaciones	1.112	-	-	(947)	165	10%
Equipo de transporte	369.695	-	253.732	4.487	627.914	10% y 20%
Muebles, enseres y equipos	80.858	-	162.945	52.970	296.773	10%
Total revalori- zación	9.528.831	-	5.661.767	(18.572)	15.172.026	
Total costo y re- valorización	16.945.855	3.645.578	5.661.767	(395.196)	25.858.004	

El movimiento de la depreciación acumulada por el año que terminó el 31 de diciembre de 1991 es como sigue:

	En miles de sucres				
	Saldo 12/31/90	Depreciación gasto	Reexpresión monetaria	Retiros - ajustes	Saldos 12/31/91
Depreciación y amor- tización acumulada:					
Costo	1.916.372	1.353.940	-	(94.584)	3.175.728
Revalorización	6.459.220	703.960	2.364.086	3.052	9.530.318
Total	8.375.592	2.057.900	2.364.086	(91.532)	12.706.046

En 1991 el costo más la diferencia en cambio capitalizada y la revalorización al 31 de diciembre de 1990 de las maquinarias y equipos se actualizó aplicando el porcentaje anual de variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1991; las adiciones del período se actualizaron aplicando el índice mensual proporcional a los meses transcurridos. La depreciación acumulada y amortización de la diferencia en cambio fue actualizada siguiendo igual procedimiento.

(10) Documentos por Pagar a Bancos y Compañías Financieras

El saldo de documentos por pagar a bancos y compañías financieras consiste en préstamos a corto plazo para financiar capital de trabajo principalmente y devengan intereses entre el 39% y 60% sobre los préstamos en moneda nacional y entre el 10,65% y 13,5% sobre los préstamos en moneda extranjera.

(Continúa)

COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

En respaldo de las obligaciones indicadas, la Compañía ha constituido prenda abierta sobre parte de la maquinaria industrial en existencia.

(1 1) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 1991 es el siguiente:

Corporación Financiera Ecuatoriana S. A. COFIEC - 54% de interés, pagadero en un solo vencimien- to en junio de 1993	S/. 100.000.000
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS - Convenios de purga por mora patronal: - 27% de interés, pagadero en dividendos mensuales fijos hasta enero de 1992	2.888.366
- 14% de interés, pagadero en dividendos mensuales fijos hasta octubre de 1993	<u>152.222.923</u>
Total deuda a largo plazo	255.111.289
Menos vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	<u>85.919.062</u>
Deuda a largo plazo menos venci- mientos corrientes	S/. <u>169.192.227</u>

La deuda a largo plazo es pagadera en 1993.

En respaldo de las obligaciones a largo plazo con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social la Compañía ha constituido hipoteca y prenda abierta sobre parte de los terrenos y edificios y maquinarias agrícolas; además, ha entregado una garantía bancaria por S/.39.083.720.

(1 2) Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 1991 es el siguiente:

Retenciones al personal:	
Aportes y préstamos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	S/. 149.582.524
Aportaciones a instituciones laborales	79.078.106
Tribunal de menores	4.651.244
Retenciones de impuesto a la renta	10.978.816
Impuestos prediales y otros	9.588.141
Aportaciones al Ministerio de Finanzas	194.230.139
Otras	<u>77.175.785</u>
	S/. <u>525.284.755</u>

(Continúa)

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

Según disposiciones del Frente Económico, la Compañía esta obligada a entregar al Ministerio de Finanzas S/.348,85 por cada saco de azúcar vendido en compensación de los costos incurridos por el Gobierno Nacional en las importaciones efectuadas para cubrir la demanda de azúcar en el mercado nacional.

(1 3) Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre de 1991 un detalle de los gastos acumulados por pagar es el siguiente:

Intereses acumulados por pagar	S/. 466.497.634
Participación de los trabajadores en las utilidades	260.837.497
Aporte patronal	183.569.468
Fondo de Reserva	378.428.017
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos	640.920.770
Vacaciones	373.436.762
Compensación salarial	15.583.555
Subsidios de alimentación, antigüedad y otros	89.859.062
Bonificaciones por jubilación especial y retiro voluntario	223.073.138
Otras bonificaciones y gratificaciones	300.599.411
Provisión para servicios de teléfono, télex, electricidad y otros	84.283.746
Provisiones para aumentos de sueldos de trabajadores según doceavo contrato colectivo	530.491.353
Provisiones fiscales (nota 19)	137.000.000
Otros	<u>6.465.131</u>
	S/. <u>3.691.045.544</u>

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

El saldo de bonificaciones por jubilación especial y retiro voluntario corresponde a las provisiones de las actas de finiquito de los trabajadores que se han acogido al beneficio de jubilación patronal y cuyo retiro se encuentra en trámite al 31 de diciembre de 1991.

(1 4) Reserva para Pensiones de Jubilación

El siguiente es el movimiento habido en la reserva para pensiones de jubilación al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1991:

Saldo al inicio del año	S/. 4.700.034.131
Provisión cargada a gastos	<u>1.601.216.097</u>
Saldo al final del año	S/. <u>6.301.250.228</u>

(Continúa)

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo al estudio efectuado por un profesional independiente, el que cubre a todos los trabajadores de la Compañía, el valor actual de la reserva matemática (definida como el capital que debe constituirse y que invertido al 12% de interés anual alcanzará el valor de la reserva terminal al tiempo de retiro) determinada sobre la base del 50% del salario mínimo vital general y demás disposiciones del código del trabajo asciende a S/.6.301.250.228 al 31 de diciembre de 1991, distribuido como sigue:

Trabajadores jubilados	S/. 1.507.293.517
Trabajadores activos con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años	1.279.596.079
Trabajadores activos con tiempo de servicio menor a 25 años	<u>3.514.360.632</u>
	S/. <u>6.301.250.228</u>

El contrato colectivo de trabajo suscrito entre la Compañía y sus trabajadores establece coeficientes diferentes a los estipulados en el Código del Trabajo para el cálculo del valor actual de la renta vitalicia unitaria anual; además, el pago de una bonificación adicional por navidad y el derecho de jubilación a los 20 años de servicio para los zafreros de temporada.

(15) Restricciones sobre las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no esta sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas de operación.

Al 31 de diciembre de 1991 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en el período, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta de Accionistas. El monto mínimo para apropiación es de aproximadamente S/.150.000.000.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, los dividendos que se repartan de utilidades exentas según los beneficios concedidos en las leyes de fomento, están sujetos a retención de impuesto a la renta a la tasa del 25% (36% en el caso de accionistas extranjeros).

(16) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta del período asciende a S/.132.945.330 (una tasa efectiva de 8,9%) que difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva legal del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, como sigue:

Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva legal del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, pasan	S/. 374.270.113
--	-----------------

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

Vienen	S/. 374.270.113
Aumento (disminución) resultante de:	
Ingresos por intereses sujetos al impuesto único del 8%	(146.504.366)
Beneficios tributarios por nuevas inversiones	(121.029.632)
Gastos considerados no deducibles	<u>26.209.215</u>
	S/. <u>132.945.330</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1991 es el siguiente:

Impuesto pagado en exceso al inicio del año	S/. 38.550.130
Gasto de impuesto a la renta del período, neto de beneficios tributarios por el traslado de pérdidas de años anteriores por S/.11.915.698	(121.029.632)
Retenciones de impuesto único	28.635.439
Retenciones generales	<u>38.037.775</u>
Impuesto por pagar al final del año	S/. <u>(15.806.288)</u>

En años anteriores la Compañía reportó pérdidas para fines tributarios. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, dichas pérdidas pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto. Al 31 de diciembre de 1991, las pérdidas trasladables a períodos futuros pendientes de amortización ascienden a S/.56.073.071.

La declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía hasta 1990 han sido revisadas por las autoridades tributarias.

(17) Resumen de Diferencias

Existen diferencias importantes entre la estimación de los gastos de nacionalización que se incluye en las liquidaciones de importación de maquinarias, equipos e inventarios y los gastos reales incurridos; tales diferencias generalmente se ajustan contra los resultados en lugar de contra el costo de los respectivos activos; además, la Compañía amortiza las diferencias en cambio originadas en deudas contraídas para la adquisición de activos fijos aplicando las tasas utilizadas para la depreciación del costo del activo en lugar de utilizar la tasa aplicable al tiempo de vida útil remanente a la fecha de cada capitalización. Por otra parte, debido a deficiencias en el control de las liquidaciones de importación, ciertas obligaciones por este concepto no han sido registradas.

(Continúa)

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

No es política de la Compañía ajustar los saldos contables de los inventarios al resultado de los inventarios físicos practicados por lo que al 31 de diciembre de 1991 el saldo de inventarios excede en aproximadamente S/. 475.341.000 al resumen de los inventarios físicos valorados. Además, la Compañía valora la producción de melaza, un subproducto, utilizando un costo unitario estimado en años anteriores en lugar de utilizar el valor de realización a la fecha de producción.

Debido a cambios en las políticas y procedimientos de registro, parte de los costos y gastos incurridos en el cultivo de caña de azúcar en proceso fueron cargados a los costos de producción del período, por lo que el saldo de inventarios se encuentra subestimado en aproximadamente S/.719.991.000 al 31 de diciembre de 1991.

Durante 1991 como resultado del reclamo de un ex-trabajador, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social ha reclamado el pago de aportes patronales, personales y fondo de reserva sobre ciertos beneficios otorgados a los trabajadores desde 1980, sujetos a esta obligación. Según los cálculos efectuados por la Compañía el pasivo por este concepto asciende a S/.123.080.000 aproximadamente, que la Compañía no provisionó debido a que a la fecha de cierre de libros, los respectivos cálculos se encontraban en proceso; por otra parte al 31 de diciembre de 1991 las provisiones registradas para ciertos beneficios sociales se encuentran sobrestimadas en aproximadamente S/.726.569.000.

Al 31 de diciembre de 1991 existe deficiencia en la estimación para cuentas de dudoso cobro (principalmente por cuentas por cobrar de años anteriores con cañicultores), en la amortización de prepagados y en provisiones varias. Asimismo, ciertos gastos que debieron ser llevados al costo de producción han sido registrados como gastos de operación.

La Compañía ha ajustado contra los resultados de 1991 ingresos y gastos de años anteriores por un monto neto de aproximadamente S/.999.162.000 que corresponde principalmente a excesos de provisiones por beneficios sociales y gastos de nacionalización de importaciones, subsidios por exportaciones efectuadas en años anteriores y diferencias en los saldos de inventarios al cierre del año previo.

El efecto de los asuntos antes mencionados en el total de activos, pasivos y en las utilidades disponibles al 31 de diciembre de 1991 y en la utilidad antes de partida extraordinaria y la utilidad neta del año que terminó en esa fecha, se detalla a continuación:

En miles de sucres			
Aumento (disminución)			
<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Utilidad antes de partida extraordinaria y utilidad neta</u>
Sobreestimación de los gastos de nacionalización en importaciones de inventarios y maquinarias y equipos y subestimación en la amortización de diferencias en cambio capitalizadas, pasan	(481.565)	(83.292)	(398.273)
			459.103

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

	En miles de sucres			
	Aumento (disminución)			
	Activos	Pasivos	Utilidades disponibles	Utilidad antes de partida extraordinaria y utilidad neta
Vienen	(481.565)	(83.292)	(398.273)	459.103
Obligaciones pendientes por importaciones no contabilizadas	11.755	399.033	(387.278)	-
Diferencias entre los saldos contables de inventarios y los inventarios físicos	(475.341)	(22.800)	(452.541)	(329.474)
Ajuste de las existencias de melaza a valor de realización	390.104	-	390.104	303.660
Subestimación de los inventarios de caña en cultivo	719.991	-	719.991	719.991
Aportes patronales, personales y fondos de reserva no provisionados	-	123.080	(123.080)	(123.080)
Exceso en provisiones de beneficios sociales	(87.680)	(726.569)	638.889	548.893
Deficiencia en la estimación para documentos y cuentas de dudoso cobro	(78.203)	-	(78.203)	(78.203)
Gastos contabilizados en activos y deficiencias en provisiones varias	30.707	107.848	(77.141)	(107.002)
Registro en el período apropiado de ingresos y gastos de años anteriores	-	-	-	(999.162)
Efecto impositivo y del 15% de participación de trabajadores de las deficiencias antes indicadas	-	119.932	(119.932)	(119.932)
	29.768	(82.768)	112.536	274.794

(Continúa)

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

(18) Arrendamientos

La Compañía arrienda parte de los vehículos utilizados por sus ejecutivos bajo contratos de arrendamiento financiero cuyos plazos oscilan entre dieciocho y veinticuatro meses, los mismos que de acuerdo con la política interna son registrados como arrendamientos operativos. El monto del gasto por concepto de arrendamiento al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1991 asciende a S/. 83.698.296.

Un resumen de los pagos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es como sigue:

1992	S/. 135.964.926
1993	<u>42.467.576</u>

(19) Contingencias

Revisiones Fiscales:

La Compañía se encuentra impugnando desde años anteriores diferencias de impuestos establecidas por las autoridades fiscales por los ejercicios de 1977, 1978, 1982, 1984 y 1987 a 1989 por S/.6.339.000 por impuesto a la renta y S/.57.128.000 por impuestos a las transacciones mercantiles y como agente de retención, excluyendo intereses y multas. En opinión del abogado fiscal, en base a las pruebas periciales ya realizadas, se espera un resultado favorable de eliminación de glosas en un grado considerable.

El 24 de marzo de 1992, la Compañía fue notificada con las actas de fiscalización de impuesto a la renta y agente de retención correspondientes al ejercicio económico de 1990, las que establecen diferencias de impuesto a pagar por S/.468.642.038 y S/.87.231.866, respectivamente, excluyendo intereses y multas. Las diferencias resultan principalmente del criterio del revisor fiscal de considerar como gastos no deducibles las pérdidas determinadas e indeterminadas en el costeo de la melaza y por la no retención del impuesto a la renta sobre los dividendos repartidos a los accionistas de utilidades no gravadas debido a la utilización de beneficios tributarios de nuevas inversiones en maquinarias y equipos. La Compañía se encuentra en proceso de impugnación de los resultados de dicha fiscalización pues considera que existe suficiente fundamento legal para obtener la anulación de gran parte de los conceptos objetados. Los estados financieros adjuntos incluyen una provisión de S/.137.000.000 (véase nota 13) que corresponde a la estimación de la Compañía del pasivo que puede resultar de este asunto.

Demandas Laborales:

La Compañía se encuentra apelando en la Corte Suprema de Justicia un fallo en su contra en la demanda planteada por un ex-funcionario que reclama liquidaciones laborales por S/.98.000.000 más los intereses y costos legales. En opinión de los asesores legales de la Compañía el monto de la demanda es exagerado y en el peor de los

(Continúa)

COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Notas a los Estados Financieros

casos el monto máximo a cancelar ascendería a S/.16.000.000 aproximadamente incluyendo intereses y costos legales. Los estados financieros no incluyen provisión alguna para el pasivo, que pudiera resultar de la resolución de este asunto.

(20) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Los estados financieros que se acompañan difieren de los libros de contabilidad mantenidos por la Compañía, en los siguientes aspectos:

	Aumento (disminución)
Activos:	
Efectivo en caja y bancos	S/. 4.300.000
Documentos y cuentas por cobrar	(1.015.755.796)
Gastos pagados por anticipado	(64.220.040)
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	1.171.795.243
Gastos de instalaciones, remodelaciones y otros	<u>(348.518.224)</u>
	(252.398.817)
Pasivos:	
Documentos por pagar a bancos e instituciones financieras	(136.728.686)
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	(97.156.063)
Documentos y cuentas por pagar	(738.188.800)
Depósitos de clientes	(102.310.137)
Impuesto a la renta por pagar	15.806.288
Gastos acumulados por pagar	975.049.704
Deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes	<u>(47.841.491)</u>
	<u>(131.369.185)</u>
Patrimonio de los accionistas:	
Utilidades disponibles	S/. <u>(121.029.632)</u>
Utilidad neta	S/. <u>(121.029.632)</u>

Las diferencias se originan principalmente por ajustes y reclasificaciones determinadas con fecha posterior al cierre de libros y que serán registrados por la Compañía en 1992.