



SALVADOR AUREA ABRIL CIA. LTDA.

Consultores y Auditores Independientes

Miembros de la Asociación Internacional Clark Kenneth Leventhal

Exp. # 2041-22

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
Compañía Azucarera Valdez S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Azucarera Valdez S.A. al 31 de diciembre de 1993 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fué efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Azucarera Valdez S.A. al 31 de diciembre de 1993, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 029

Marzo 31 de 1994

Carlos Aurea
Socio

Registro 7310

COMPañA AZUCARERA VALDEZ S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	1,925,703
Documentos y Cuentas por cobrar	3	9,037,449
Inventarios	4	36,987,766
Gastos anticipados, principalmente primas de seguro		332,461
Total activos corrientes		<u>48,283,379</u>
INVERSIONES	5	<u>4,402,965</u>
PROPIEDADES, NETO	6	<u>30,272,985</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	<u>2,959,765</u>
TOTAL		<u>85,919,094</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos por pagar a bancos y financiera	8	27,757,842
Cuentas por pagar	9	7,905,893
Gastos acumulados	10	2,495,442
Total pasivos corrientes		<u>38,159,177</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>11,621,005</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	12	11,531,875
Reserva legal	19	158,407
Reserva facultativa		1,331,992
Reserva por revalorización del patrimonio		13,540,388
Reexpresión monetaria		7,795,931
Utilidades retenidas		1,780,319
Patrimonio de los accionistas		<u>36,138,912</u>
TOTAL		<u>85,919,094</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

(sucres en miles)

VENTAS NETAS	<u>62,802,495</u>
COSTO Y GASTOS	
Costo de ventas	54,423,459
Administración y ventas	3,530,050
Intereses, neto	3,591,991
Pérdida en cambio, neto	1,292,909
Otros	<u>(795,540)</u>
Total	<u>62,042,869</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	759,626
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(113,944)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(66,953)</u>
UTILIDAD NETA	<u>578,729</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

	Capital social		Reservas			Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
	(acciones de S/.100)		legal	facultativa	por revalorización del patrimonio		
	Cantidad	Valor					
				(sucres en miles)			
Enero 1, 1993	39,780,000	3,978,000	275,473	36,508	14,310,187	5,331,228	2,385,660
Utilidad neta							578,729
Reexpresión					6,485,065	2,464,703	293,359
Capitalización	75,538,757	7,553,875	(264,809)	(34,202)	(7,254,864)		
Propiación			147,743	1,329,686			(1,477,429)
Total	115,318,757	11,531,875	158,407	1,331,992	13,540,388	7,795,931	1,780,319

Ver notas a los estados financieros

COMPañA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

	(sucres en miles)
ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	578,729
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciaciones	3,639,898
Amortizaciones	634,588
Provisión para jubilación patronal	1,931,737
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(3,056,059)
Aumento en inventarios	(18,513,170)
Aumento en gastos anticipados	(149,661)
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(437,761)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>1,995,703</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(13,375,996)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compras de propiedades	(6,675,952)
Aumento de inversiones en acciones	<u>(15,107)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,691,059)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en documentos por pagar	22,542,890
Disminución en obligaciones a largo plazo	<u>(2,039,639)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>20,503,251</u>
Aumento neto de caja y equivalentes de caja	436,196
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>1,489,507</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL AÑO	<u>1,925,703</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fué constituida en Ecuador en 1922, y su actividad principal es la siembra, cultivo, compra e industrialización de la caña de azúcar y la comercialización de azúcar de la producción nacional e importada y melaza en el mercado nacional.

Bases de Presentación- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 20, excepto por el balance general, que fué preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria- El balance general al 31 de diciembre de 1993, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios y Pagos Anticipados: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor.

Activo Fijo: Se ajustan en base al índice de precios al 31 de diciembre de 1993.

Activo y Pasivo en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar a la fecha de cierre de los estados financieros.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor. El valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas fué registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en resultados de las operaciones.

Inventarios- Al costo ajustado, como sigue:

- El azúcar está registrado al costo promedio de producción.
- La melaza está registrada a un valor estimado por la administración, equivalente al 70% de su precio de venta oficial al 31 de diciembre de 1993.
- Los materiales, repuestos y suministros están registrado al costo promedio de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.
- Los semovientes están registrados a un valor estimado de realización.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizados a la fecha del balance general.

La caña de azúcar en cultivo-zafra 110 representa los costos de producción acumulados, constituidos principalmente por la mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en la limpieza de canchales, fumigación, riego y reparación de zanjas más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

El costo asignado al azúcar, melaza y semovientes no excede a su valor de mercado.

Inversiones sobre acciones- Al costo reexpresado que no excede el valor patrimonial proporcional.

Propiedades- Están registrados al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 a 33 para edificios, 10 para maquinarias agrícolas e industriales, instalaciones, muebles y enseres y 5 para equipos de transportes.

Cargos diferidos- Siembra de caña y obras agrícolas representan costo de mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en el desbroce, preparación y renovación de suelos efectuados en los canteros de caña de azúcar para mantener y mejorar los niveles de rendimiento. El costo incluye las revalorizaciones de acuerdo con el sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son amortizadas de acuerdo con el método de línea recta en 4 años, correspondientes al número de zafras anuales que se estiman desarrollar con una siembra de caña.

Moneda Extranjera- Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1993 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/.2,046.00 por US\$1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelación ó ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados.

Participación de Trabajadores- La compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la Renta- La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 25% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la Ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

Dividendos sobre acciones- Dividendos en efectivo recibidos se registra como ingreso en el estado de resultados.

Provisión para Jubilación Patronal- La compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuado por peritos actuarios independientes.

Provisión para Retiro Voluntario- Se constituye en base a estudios actuariales para cancelar a los trabajadores en caso de retiro voluntario.

Transacción con Partes Relacionadas- Las subsidiarias Sociedades en Predios Rústicos Victoria, María Teresa y Rafica son administradas por la Compañía y las labores de cultivo y explotación de sembríos de caña de azúcar son desarrolladas por personal de la Compañía Azucarera Valdez S.A.

La compañía carga a las subsidiarias los costos de siembra incurridos en la ejecución de estas labores. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1993, la compañía cargó a las subsidiarias S/.7,794 millones de costos de siembra.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 1993, incluye U.S.\$14,444 al tipo de cambio de mercado libre y, depósitos a plazo principalmente en el Banco Continental por S/.986 millones que genera el 38% de interés promedio anual.

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Cañicultores	1,544,088
Compañías subsidiarias y relacionadas	5,314,181
Funcionarios, empleados e instituciones laborales	882,790
Anticipos a proveedores, contratistas y otros	955,396
Otros	<u>561,106</u>
	9,257,561
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(220,112)</u>
Total	<u>9,037,449</u>

Documentos y Cuentas por cobrar a cañicultores y cuentas por cobrar a compañías subsidiarias y relacionadas representan el financiamiento otorgado por la compañía para el cultivo y explotación de sembríos de caña de azúcar.

La compañía ha suscrito contratos privados con los cañicultores independientes, mediante los cuales éstos se comprometen a vender la caña producida exclusivamente a la compañía. Los saldos por cobrar generan un interés del 49% anual.

Las cuentas por cobrar a compañías subsidiarias y relacionadas son canceladas generalmente con la venta a la compañía de la caña producida. Estos saldos por cobrar no genera intereses.

4. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Azúcar	17,059,415
Melaza	392,048
Materiales, repuestos y suministros	12,591,695
Semovientes	276,637
Caña de Azúcar en cultivo-zafra 110	5,864,416
En tránsito	<u>868,661</u>
	37,052,872
(-) Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(65,106)</u>
Total	<u>36,987,766</u>

5. INVERSIONES

	% participación	Valor patrimonial (sucres en miles)	Valor nominal	Valor reexpresado
S.P.R. María Teresa	75.00	2,670,814	60,750	2,033,535
S.P.R. Victoria	75.00	1,730,220	35,910	694,075
S.P.R. Rafica	75.00	1,403,245	64,500	684,300
Mecanizadora Agrícola San Enrique S.A.	99.90	392,394	84,996	270,550
Compañía de Alcoholes CODANA S.A.	48.71	695,168	269,825	695,168
Otras				<u>25,337</u>
Total				<u>4,402,965</u>

El monto de la inversión de CODANA S.A., representa el valor reexpresado igual al valor patrimonial debido a que esta Compañía no ha informado el valor patrimonial por acción al 31 de diciembre de 1993.

6. PROPIEDADES

	Saldo Inicial	Adiciones	Venta y/o Retiros	Transfe- rencias	Saldo Final
	(sucres en miles)				
Costo de adquisición:					
Terrenos	754.632				754.632
Edificios	340.520	334.269		18.773	693.562
Maq. agr. e indust.	11,762.384	3,099.908		1,538.599	16,400.891
Instalaciones	11.271	16.188			27.459
Muebles y enseres	564.815	663.662			1,228.477
Equipos de transportes	486.779	796.286	(39.228)		1,243.837
Plantaciones	26.127	13.067			39.194
En tránsito	1.515	1,765.593		(1,557.372)	209.736
	13,948.043	6,688.973	(39.228)	-	20,597.788
Dep. acumulada	(3,515.321)	(1,490.477)		-	(5,005.798)
Sub - total	10,432.722	5,198.496	(39.228)	-	15,591.990
Reexpresión:					
Terrenos	407.856				407.856
Edificios	478.868				478.868
Maq. agr. e indust.	23,904.610	9,166.102			33,070.712
Instalaciones	1.751	2.754			4.505
Muebles y enseres	863.061	617.933			1,480.994
Equipos de transportes	914.955	386.193	(55.563)		1,245.585
	26,571.101	10,172.982	(55.563)	-	36,688.520
Dep. acumulada	(15,550.970)	(6,512.350)	55.795	-	(22,007.525)
Sub - total	11,020.131	3,660.632	.232	-	14,680.995
Total	21,452.853	8,859.128	(38.996)	-	30,272.985

Al 31 de diciembre de 1993, el costo de adquisición y su depreciación acumulada, incluyen S/.1.170 millones de activos totalmente depreciados, los cuales continúan en operación.

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/.6.512 millones, incluyen S/.4.362 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1993 y S/.2.150 millones de gasto de depreciación del año.

7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

(sucres en miles)

Siembra de caña y obras agrícolas, neto de amortización	2,717,293
Documentos por cobrar a cañicultores con vencimientos anuales hasta 1995 e interés del 49%.	<u>242,472</u>
Total	<u>2,959,765</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS Y FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 1993, incluyen principalmente documentos y cartas de crédito por pagar a bancos y compañía financiera de hasta 120 días e interés del 23% al 31% y préstamo en U.S.dólares con vencimiento hasta julio de 1994, que devengan interés del 5,4% y 12%.

La compañía ha asignado en garantía de los documentos por pagar, mediante contratos de prenda comercial, 140.799 toneladas de caña de azúcar en cultivo, 1.135 cuadras de terreno y semovientes.

9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

(sucres en miles)

Proveedores	2,067,039
Cañicultores	1,590,350
Compañías relacionadas	1,037,484
Dividendos por pagar accionistas	76,196
Impuestos y retenciones por pagar	260,719
Roles por pagar	2,124,415
Otros	<u>749,690</u>
Total	<u>7,905,893</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

10. GASTOS ACUMULADOS

	(sucres en miles)
Beneficios sociales	1,941,519
Participación empleados	161,873
Intereses	<u>392,050</u>
Total	<u>2,495,442</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	(sucres en miles)
Lloyds Bank, financiamiento en US dólares de maquinaria agrícola, con vencimiento en junio de 1995 e interés del 7.4%	448,192
Corporación Andina de Fomento, financiamiento en US dólares de maquinaria agrícola, con vencimiento en octubre de 1995 e interés del 7.6%	207,889
Provisión para jubilación y bonificación adicional	9,749,107
Provisión para retiro voluntario	1,400,272
Otros	55,498
(-) Porción corriente	<u>(239,953)</u>
Total	<u>11,621,005</u>

Los movimientos de las provisiones para jubilación, bonificación adicional de jubilación y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1993, son como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones (Pagos)	Saldo Final
	(sucres en miles)		
Jubilación patronal y Bonificación adicional	7,817,370	1,931,737	9,749,107
Retiro voluntario	<u>1,400,272</u>		<u>1,400,272</u>
Total	<u>9,217,642</u>	<u>1,931,737</u>	<u>11,149,379</u>

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1993, el capital social consiste de 115,318.757 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.100.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 1993 son como sigue:

	(sucres en miles)
Ventas de melaza	950,304
Costo y gastos:	
Compra de caña de azúcar	11,998,304
Servicio de transporte de materia prima y personal	230,514
Alquiler de maquinaria y servicios agrícolas	676,577

14. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1993, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	U.S.dólares
Activos:	
Caja	<u>14,444</u>
	<u>14,444</u>
Pasivos:	
Documentos por pagar	11,407,549
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>320,666</u>
	<u>11,728,215</u>
Posición neta en moneda extranjera	<u>(11,713,771)</u>

15. LEY DE FOMENTO INDUSTRIAL

La Compañía está clasificada en la categoría A de acuerdo con la Ley de Fomento Industrial, la que prevee ciertos beneficios principalmente tributarios. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, a partir de 1994 quedan eliminadas todas las exenciones, deducciones, beneficios y demás tratamientos preferenciales establecidos en las diferentes leyes de fomento, respecto del impuesto a la renta.

16. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Al 31 de diciembre de 1993, se encuentran vigentes contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de maquinarias agrícolas e industriales y equipos de transportes, suscrito por la compañía con plazo de hasta 24 meses que vencen en septiembre de 1994. Los cánones de arrendamiento cargados a los resultados del período fueron S/.1.641 millones y los cánones de arrendamiento por pagar al 31 de diciembre de 1994 son S/. 255 millones.

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 1993, la compañía ha sido notificada para pagar los siguientes valores:

	(sucres en miles)
Impuesto a la renta de la Compañía 1990	400,394
Impuesto al valor agregado (ex-transacciones mercantiles) en 1990	13,139
Indemnizaciones por despido intempestivo	1,306,283

El impuesto a la renta de la compañía y al valor agregado han sido requerido mediante actas de fiscalizaciones de los períodos arriba mencionados. La Compañía a la presente fecha ha presentado la impugnación correspondiente por considerarlas improcedentes.

Las indemnizaciones por despido intempestivo han sido requeridas mediante juicios laborales iniciados por ex-trabajadores en contra de la compañía y un reclamo extrajudicial.

La compañía no ha efectuado ninguna provisión para los asuntos arriba descritos, ni para los intereses y/o multas que se tendrían que pagar en caso de una resolución desfavorable.

18. CONTRATO COLECTIVO DE TRABAJO

El Décimo Segundo Contrato Colectivo de Trabajo venció el 31 de marzo de 1993. El Comité de Empresa no ha presentado a la administración de la Compañía el proyecto de revisión del próximo contrato por lo que el Décimo Segundo Contrato continuará en vigencia hasta la suscripción del nuevo contrato.

19. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

20. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1991	49
1992	60
1993	32