



CODANA C.E.M.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1987

INDICE

Dictamen de los auditores independientes

Balance general

Estado de cambios en la posición financiera

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/. - Sucres ecuatorianos

US\$ - Dólares estadounidenses

Price Waterhouse



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

21 de marzo de 1988

A los miembros del Directorio y
accionistas de

CODANA C.E.M.

- 1 Hemos examinado el balance general de CODANA C.E.M. al 31 de diciembre de 1987 y el correspondiente estado de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros contables y los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.
- 2 Según se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la compañía se encuentra en etapa pre-operacional y ha incurrido hasta el 31 de diciembre de 1987 en desembolsos por concepto de gastos de constitución y pre-operación (S/.16,400,107) y adquisición de activos fijos netos (S/.343,924,265), los cuales de acuerdo con estimaciones y proyecciones de la compañía, se estima serán recuperados a través de la generación de recursos propios provenientes de las operaciones futuras.
- 3 En nuestra opinión, sujeto a la recuperación de los gastos de constitución y de pre-operación y del costo de los activos fijos a través de la generación de recursos propios de las operaciones futuras de la compañía según se menciona en el párrafo anterior, los estados financieros examinados por nosotros presentan razonablemente la posición financiera de CODANA C.E.M. al 31 de diciembre de 1987 y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios contables generalmente aceptados los que, en materia de valuación de activos netos no monetarios no contemplan en



21 de marzo de 1988
A los miembros del Directorio y accionistas
Página 2

forma integral las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2. Dichos principios han sido aplicados uniformemente con los del año anterior.

Price Waterhouse & Co.

Ramiro Chiriboga - Apoderado
Licencia Profesional No.19861
Registro de la Superintendencia
de Compañías: 011

CODANA C.E.M.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987
(Expresado en sucres)

Los recursos financieros fueron originados por	
Capital pagado	21,035,169

Los recursos financieros fueron utilizados en	
Adiciones de activo fijo	239,336,217
Incremento de cargos diferidos y otros	
activos	11,561,587

	250,897,804

Aumento del déficit de capital de trabajo	(229,862,635)
	=====

Análisis de los cambios en el capital de trabajo

Aumento (disminución) en los activos	
corrientes	
Caja y bancos	(3,628)
Cuentas por cobrar	18,736,772
Gastos pagados por anticipado	427,847

	19,160,991

(Aumento) disminución en los pasivos	
corrientes	
Obligaciones bancarias y financieras y	
sobregiros bancarios	(174,940,901)
Intereses por pagar	(7,990,310)
Proveedores del exterior	(58,791,872)
Proveedores del país	(8,735,446)
Impuesto a la renta retenido y otros	(318,592)
Cuentas por pagar a accionista	1,753,495

	(249,023,626)

Aumento del déficit de capital de trabajo	(229,862,635)
Déficit de capital de trabajo al principio	
del año	(49,068,431)

Déficit de capital de trabajo al final del	
año	(278,931,066)
	=====

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

CODANA C.E.M.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1987

NOTA 1 - CONSTITUCION, CAPITAL Y OPERACIONES

La compañía fue constituida en 1985 con un capital inicial de S/.1,000,000. En 1986, los accionistas de la compañía decidieron aumentar el capital a S/.101,500,000, aumento éste que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en junio de 1987. La composición accionaria al 31 de diciembre de 1987 era la siguiente:

	Capital suscrito (1) ----- S/.	Capital suscrito y no pagado ----- S/.	Capital suscrito y pagado ----- S/.
Compañía Azucarera Valdez S. A.	45,575,000	5,141,205	40,433,795
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos	45,565,000	10,076,239	35,488,761
Ilustre Municipa- lidad de Yaguachi	200,000	100,000	100,000
Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda.	10,150,000	4,773,750	5,376,250
Dr. Rómulo Gallegos Vallejo	10,000	7,500	2,500
	----- 101,500,000 =====	----- 20,098,694(2) =====	----- 81,401,306 =====

(1) Acciones nominativas de valor nominal de S/.1,000 cada una.

(2) Este monto que aparece en los registros contables dentro de cuentas por cobrar se ha reclasificado como menor valor del capital en los estados financieros.

El capital suscrito pero no pagado al 31 de diciembre de 1987 será pagado en un plazo de dos años contado a partir de la inscripción de la escritura pública que formalizó dicho aumento (10 de junio de 1987).

El objeto social de la compañía es la producción y comercialización de alcohol rectificado, fino y productos afines a partir de melaza de caña de azúcar, aguardiente o cualesquiera otras materias primas no tradicionales, pudiendo al efecto realizar los procesos necesarios para la elaboración de alcohol absoluto, potable e industrial. Para tal fin el accionista Compañía Nacional de Melazas contrató con la firma Zanini International Trading Co. el suministro de maquinaria y equipo y la instalación de una destilería para producir aproximadamente 30.000 litros de alcohol por día. El contrato preveía que la destilería estaría instalada y en condiciones de producir en mayo de 1984. Sin embargo, el cronograma original ha sufrido fuertes atrasos debido a la necesidad que hubo de buscar un socio perteneciente al Estado y poder así cumplir los requisitos legales que existen para formar una compañía de alcoholes. Al 31 de diciembre de 1987 habían llegado ya la mayor parte de los equipos y se encontraban en proceso de montaje. Se espera completar el montaje de la planta e iniciar la producción a fines del primer semestre de 1988.

El costo total del proyecto se estima en aproximadamente S/.394,000,000 y está siendo y será financiado con recursos aportados por los accionistas (S/.101,500,000, de los cuales S/.81,401,306 fueron suministrados hasta el 31 de diciembre de 1987) y de terceros (S/.292,500,000). Hasta el 31 de diciembre de 1987 los recursos de terceros fueron obtenidos a corto plazo. La gerencia está negociando la obtención de un préstamo a largo plazo por US\$1,500,000 que será utilizado para refinanciar las obligaciones a corto plazo, complementar las importaciones de la maquinaria y equipo del proyecto y su instalación y para capital de trabajo. A la fecha de emisión de los estados financieros se ha recibido un anticipo de aproximadamente US\$698,000 de este préstamo.

El detalle de requerimientos financieros para 1988 es aproximadamente el siguiente:

	US\$

Pagos de obligaciones existentes al 31 de diciembre de 1987 y nuevas adquisiciones de:	
Maquinarias y equipos importados	652,277
Maquinarias y equipos nacionales	367,394
Instalaciones, capital de trabajo, imprevistos, etc.	480,329

	1,500,000
	=====

De acuerdo a lo explicado arriba, se decidió preparar los estados financieros al 31 de diciembre de 1987, de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en estado preoperacional con perspectivas de llegar a ser una empresa en marcha.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de la convención del costo histórico no habiéndose efectuado ajustes para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional sobre la situación patrimonial y financiera de la compañía.

a) Cuentas en moneda extranjera -

Las obligaciones en moneda extranjera están registradas a la tasa de cambio del mercado libre vigente al 31 de diciembre de 1987 (S/.248/US\$1). Las diferencias de cambio producidas durante la etapa pre-operacional son imputadas al costo del proyecto. La tasa de cambio del mercado libre a la fecha de emisión de los estados financieros (21 de marzo de 1988) era de aproximadamente S/.440/US\$1.

b) Activos fijos -

Los muebles y enseres, herramientas y vehículos se muestran al costo menos depreciación acumulada calculada por el método de línea recta en base a una vida útil estimada de 10 años para muebles, enseres y herramientas y de 5 años para vehículos. La depreciación se carga a gastos pre-operacionales.

Las construcciones en curso (complejo para la destilería de alcohol) se muestran al costo (véase Nota 2 a).

Las maquinarias y equipos en tránsito se muestran al costo más gastos de importación.

Los gastos financieros incurridos durante el período hasta la entrada en operación de la planta de alcoholes se agregan al costo del activo fijo.

c) Cargos diferidos -

Como se indica anteriormente, al 31 de diciembre de 1987 la compañía estaba en etapa de pre-operación. En consecuencia, todos los gastos de constitución y pre-operación

incurridos hasta esa fecha fueron diferidos para ser amortizados en un plazo de 10 y 5 años, respectivamente, a partir de la fecha de inicio de operaciones de la planta de alcoholes.

NOTA 3 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 1987 la compañía mantenía una cuenta por pagar al accionista Compañía Nacional de Melaza Cía. Ltda. por valor de S/.992,309. Esta cuenta por pagar no está sujeta a intereses ni tiene plazo definido para su liquidación.

Adicionalmente, según se menciona en la Nota 1, se encuentra pendiente de pago por los accionistas parte del capital suscrito (S/.20,098,694).

NOTA 4 - COMPLEJO PARA DESTILERIA EN PROCESO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 1987 era la siguiente:

	S/.

Adecuaciones en terrenos en trámite de adquisición	14,442,706 (1)
Maquinaria y equipo en montaje (2)	232,159,874
Tanques de pre-fermentación, de fermentación y de almacenamiento de alcohol	18,642,312
Gastos financieros	34,378,830
Maquinaria y equipos en tránsito	23,895,726
Otros	14,339,259

	337,858,707
	=====

(1) El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 1987 representa los gastos incurridos en la preparación del terreno en que se está instalando la planta industrial. Dicho terreno es de propiedad del accionista Compañía Azucarera Valdez S. A. y a la fecha se está tramitando la adquisición del mismo por parte de CODANA.

(2) Incluye S/.31,487,721 de diferencia de cambio agregada al costo de adquisición.

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
Y SOBREGIROS BANCARIOS

	S/.

Obligaciones bancarias	48,526,384 (1)
Obligaciones financieras	168,821,014 (2)
Sobregiros bancarios	3,422,176

	220,769,574
	=====

- (1) Préstamos obtenidos para capital de trabajo que generan intereses que fluctúan entre 34 y el 45% y son pagaderos en plazos que varían entre 30 y 120 días.
- (2) Préstamos obtenidos para financiar importaciones de maquinarias bajo la forma de préstamos hipotecarios y avales. Incluye préstamos en moneda nacional (S/.71,912,038), que generan intereses que fluctúan entre 35 y 41,5% y son pagaderos en plazos que varían entre 30 y 90 días, y préstamo en moneda extranjera (US\$390,762) que genera intereses del 6,5% anual más comisión de 1%, el cual vence en abril de 1988.

NOTA 6 - GARANTIAS

La mayor parte de las maquinarias y equipos incluidas dentro de la cuenta Complejo para destilería en proceso al 31 de diciembre de 1987 por aproximadamente S/.211,022,747 están dadas en garantía a favor de Ecuatoriana de Desarrollo - COFIEC en relación con el financiamiento de S/.155,700,000 (US\$627,785) concedido por esa institución al 31 de diciembre de 1987, el cual fue registrado dentro de obligaciones bancarias y financieras y sobregiros bancarios (US\$390,762) y proveedores del exterior (US\$237,023).

Adicionalmente, en garantía de esta obligación, el accionista Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda. hipotecó terrenos de su propiedad por valor de aproximadamente S/.57,583,000.

NOTA 7 - BENEFICIOS FISCALES

De acuerdo con la Resolución No.DNI-0179 de la Dirección Nacional de Industrias del Ministerio de Industria, Comercio, Integración y Pesca del 21 de marzo de 1986, las actividades industriales de la compañía se encuentran amparadas en los beneficios de categoría "Especial" de la Ley de Fomento Industrial. Estos beneficios consisten principalmente de la exoneración del 100% de los derechos

arancelarios, reducida en un 35%, sobre la importación de maquinarias y equipos nuevos y para la importación de un cupo anual de repuestos por un valor CIF de US\$67,700.

NOTA 8 - SEGUROS

La cobertura de seguros contratados por la compañía al 31 de diciembre de 1987 sobre sus activos fijos es insuficiente en aproximadamente S/.212,000,000. Sin embargo, en 1988 se incrementará el monto de dicha cobertura para cubrir el valor en libros de dichos bienes.

NOTA 9 - DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1987 en conformidad con principios contables generalmente aceptados, dichos estados financieros incluyen reclasificaciones no contabilizadas en los libros de la compañía a esa fecha. En consecuencia, los estados financieros difieren de los registros contables al 31 de diciembre de 1987 según se indica a continuación:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
	S/.	S/.	S/.
	---	---	---
Activo			

Cuentas por cobrar - accionistas	20,098,694	-	20,098,694
Complejo para des- tilería en proceso	337,882,440	337,858,707	(23,733)
Gastos pagados por anticipado	397,847	427,847	(30,000)
Cargos diferidos y otros activos	16,438,107	16,408,107	30,000
Pasivo			

Obligaciones banca- rias y financieras y sobregiros ban- carios	123,860,431	220,769,574	(96,909,143)
Intereses por pagar	8,518,791	8,494,960	23,831
Proveedores del ex- terior	155,700,917	58,791,872	96,909,045
Capital	101,500,000	81,401,306	(20,098,694)