



Hansen-Holm & Co.

43053-47

3 MAY 1991

Duplicados

43053

CODANA C.E.M.

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 1990 y 1989

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

Av. Amazonas 3617 y J.P. Sanz
Edificio Xerox - Mezzanine
Apt. Postal "A" 4657
Quito, Ecuador
Telephone: (593.2) 430-298, 430-293
Telecopier: (593.2) 430-287
Telex: 2313 HANHOL ED

Asociados con
**Coopers
& Lybrand International**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
CODANA C.E.M.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de CODANA C.E.M., al 31 de Diciembre de 1990 y 1989, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CODANA C.E.M., al 31 de Diciembre de 1990 y 1989, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los



03 MAY 1991



Hansen-Holm & Co.

años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Marzo 19, 1991
Guayaquil - Ecuador

Hansen Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
Nº 003

Jorge Morales Torres

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA Nº 20498



ACTIVO	1990		1989		PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	1990		1989	
	S/.		S/.			S/.		S/.	
ACTIVOS CORRIENTES:					PASIVOS CORRIENTES:				
Caja y bancos	15,383,048		11,719,663		Préstamos bancarios			13,069,977	
Documentos y cuentas por cobrar:					Porción corriente de pasivos a largo plazo (Nota 6) <i>9/10</i>	20,831,886		13,672,622	
Clientes	84,490,442		117,855,347		Documentos y cuentas por pagar:				
Funcionarios y empleados	6,170,755		2,844,037		Proveedores nacionales	54,086,926		45,982,192	
Compañías relacionadas (Nota 3)	22,066,744		32,912,055		Proveedores del exterior	11,883,256		18,426,485	
Otras cuentas por cobrar	12,875,115		2,937,122		Compañías relacionadas (Nota 3)	344,373,724		360,828,670	
Provisión cuentas de dudosa cobranza	(844,904)				Otras cuentas por pagar	17,010,253		41,631,507	
Inventarios:					Impuesto a la renta	6,940,274			
Producto terminado <i>Ac.</i>	141,196,604		86,769,024		Gastos acumulados:				
Materia prima, materiales y repuestos	183,747,487		91,727,952		Beneficios sociales	17,630,548		6,395,673	
Producto en proceso			15,726,526		Intereses por pagar	<u>72,891,635</u>		<u>42,869,807</u>	
En tránsito			29,799,818		Total pasivos corrientes	545,658,502		542,876,933	
Gastos pagados por anticipado	20,969,876		8,318,570		OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 6)	<u>204,024,870</u>		<u>224,856,761</u>	
Total activos corrientes	<u>486,055,167</u>		<u>400,610,114</u>		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - Neto (Notas 4 y 9)	<u>969,212,333</u>		<u>647,835,895</u>		Capital autorizado, suscrito y pagado, 101,500 acciones de S/1,000 cada una (Nota 7)	400,000,000		101,500,000	
OTROS ACTIVOS (Nota 5) <i>Gastos Reprorcionados 5 Años</i>	<u>136,576,168</u>		<u>175,789,929</u>		Aportes para futura capitalización (Nota 8)	200,000,000		298,500,000	
					Superávit por revalorización de propiedad, planta y equipo (Nota 9)	323,645,538		169,695,012	
					Resultado año anterior	(113,192,768)			
					Utilidad (Pérdida) del año (Nota 11)	<u>31,707,526</u>		<u>(113,192,768)</u>	
TOTAL	<u>1,591,843,668</u>		<u>1,224,235,938</u>		Total patrimonio de los accionistas	<u>842,160,296</u>		<u>456,502,244</u>	
	=====		=====		TOTAL	<u>1,591,843,668</u>		<u>1,224,235,938</u>	
						=====		=====	

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



Hansen-Holm & Co.

CODANA C.E.M.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989

	1990 S/.	1989 S/.
INGRESOS		
Ventas netas	1,569,340,399	757,768,137
Otros ingresos	<u>71,433,922</u>	<u>12,690,889</u>
Total	<u>1,640,774,321</u>	<u>770,459,026</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas	1,060,829,712	632,191,602
Gastos de administración	326,860,799	69,928,257
Gastos de venta	51,100,293	5,228,731
Gastos financieros	158,436,700	175,902,002
Otros		<u>401,202</u>
Total	<u>1,597,227,504</u>	<u>883,651,794</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	43,546,817	(113,192,768)
MENOS:		
Participación a trabajadores	4,899,017	
Impuesto a la renta	<u>6,940,274</u>	
Total	<u>11,839,291</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	<u>31,707,526</u>	<u>(113,192,768)</u>

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



Hansen-Holm & Co.

CODANA C.E.M.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989

	Capital Social S/.	Aporte futura capitalización S/.	Superávit por Revalorización de propiedad planta y equipo S/.	Resultado del año S/.	TOTAL S/.
Saldos al 31 de Diciembre de 1988	101,500,000		286,149,021		387,649,021
Ajuste revalorización propiedad, planta y equipo			(286,149,021)		(286,149,021)
Aportes para futura capitalización		298,500,000			298,500,000
Revalorización de propiedad, planta y equipo			169,695,012		169,695,012
Pérdida del año (Nota 11)				(113,192,768)	(113,192,768)
Saldos al 31 de Diciembre de 1989	101,500,000	298,500,000	169,695,012	(113,192,768)	456,502,244
Aumento de capital	298,500,000	(298,500,000)			
Aporte para futura capitalización		200,000,000	(50,000,000)		150,000,000
Revalorización de propiedad, planta y equipo			203,950,526		203,950,526
Utilidad neta del año				31,707,526	31,707,526
Saldos al 31 de Diciembre de 1990	400,000,000	200,000,000	323,645,538	(81,485,242)	842,160,296

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



Hansen-Holm & Co.

**CODANA C.E.M.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989**

	1990 S/.	1989 S/.
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes empleados y otros	1,600,285,904	638,972,429
Efectivo pagado a proveedores y otros	(1,314,433,105)	(285,179,951)
Intereses recibidos	70,123,522	12,690,889
Intereses pagados	<u>(85,545,065)</u>	<u>(133,032,195)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>270,431,256</u>	<u>233,451,172</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Efectivo pagado por adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>(198,465,860)</u>	<u>(128,810,668)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(198,465,860)</u>	<u>(128,810,668)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibidos		6,595,840
Préstamos cancelados	<u>(69,612,411)</u>	<u>(101,391,943)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(69,612,411)</u>	<u>(94,796,103)</u>
Disminución neta en efectivo	2,352,985	9,844,401
Diferencial cambiario	1,310,400	(401,202)
Efectivo al comienzo del año	<u>11,719,663</u>	<u>2,276,464</u>
Efectivo al final del año	<u>15,383,048</u>	<u>11,719,663</u>

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



CODANA C.E.M.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE EFECTIVO
NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989

	1990 S/.	1989 S/.
Utilidad (Pérdida) neta	<u>31,707,526</u>	<u>(113,192,768)</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo provisto por actividades de operación:		
Depreciación	81,039,948	44,761,114
Amortizaciones	39,213,761	19,606,879
Provisión para cuenta de dudosa cobranza	844,904	
Provisión para impuesto a la renta	6,940,274	
Provisión 15% participación trabajadores	4,899,017	
Provisión intereses	72,891,635	42,869,808
Gastos acumulados	22,304,584	6,395,673
Otros gastos		15,360,348
	<u>228,134,123</u>	<u>128,993,822</u>
Cambio en activos y pasivos netos:		
Cuentas por cobrar	30,945,505	(118,795,708)
Inventarios	(100,920,771)	(162,701,031)
Gastos anticipados y otros activos	(12,651,306)	(3,489,409)
Cuentas por pagar	100,922,252	506,864,297
Gastos acumulados	<u>(6,395,673)</u>	<u>(4,629,233)</u>
	<u>11,900,007</u>	<u>217,248,916</u>
Diferencial cambiario	<u>(1,310,400)</u>	<u>401,202</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>270,431,256</u> =====	<u>233,451,172</u> =====

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



**CODANA C.E.M.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 y 1989**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

CODANA C.E.M. fue constituida en la República del Ecuador en Octubre de 1985, su principal objetivo consiste en la producción y comercialización de alcohol rectificado y productos afines, a partir, de la melaza de caña de azúcar.

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Bases para la preparación de los estados financieros

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

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme principios contables de aceptación general, excepto por lo mencionado en Nota 9.

a. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o de fabricación. El costo es determinado en base a costo promedio, el cual no excede el valor de mercado.

Las importaciones en tránsito se mantienen valorizadas mediante la identificación específica de cada partida, incluyendo costo según factura más gastos de importación.

b. Propiedad, planta y equipo

Estos activos están valuados a costos de adquisición revalorizados como se menciona en Nota 9.



Las ganancias o pérdidas por retiro, venta así como las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados, si los hay, son retirados (dados de baja en los libros).

c. Depreciación de propiedad, planta y equipo

La depreciación de estos activos es calculada sobre costos originales más las revalorizaciones efectuadas, hasta 1989 y 1988 de acuerdo con el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y diez años.

d. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1990, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) están expresados en sucres al tipo de cambio de S/.794 y 896 por US\$ 1,00.

e. Amortización de otros activos

Se amortizan en base al método de línea recta en un plazo de diez años.

f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, esta gravada a la tasa de 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

g. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.



3. COMPAÑIAS RELACIONADAS

a. Los saldos con compañías relacionadas al 31 de Diciembre de 1990 y 1989, se presentan como sigue:

	1990 S/.	1989 S/.
CUENTAS POR COBRAR:		
Compañía Azucarera Valdez S.A.	<u>22,066,744</u>	<u>32,912,055</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
	1990 S/.	1989 S/.
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	192,804,443	223,070,833
Compañía Azucarera Valdez S.A. (1)	150,030,442	130,194,126
Compañía Nacional de Melaza S.A.	1,538,839	1,538,839
Cuentas por liquidar:		6,024,872
	<u>344,373,724</u>	<u>360,828,670</u>

(1) Incluye documentos por S/.23,232,693 que originaron un gasto financiero de S/.14,490,392.

b. Las transacciones con partes relacionadas durante 1990 y 1989, son las siguientes:

COMPRA DE MELAZA	1990 S/.	1989 S/.
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	468,017,699	151,676,602
Compañía Azucarera Valdez	332,987,978	171,273,410

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Estos activos a Diciembre 31 de 1990 Y 1989, se resume como sigue:



11

	SALDOS A 12-31-89 S/.	ADICIONES S/.	TRANSFERENCIAS S/.	OTROS S/.	REVALORIZACION S/.	SALDOS A 12-31-90 S/.	DEPRECIACION %
COSTO DE ADQUISICION							
Terrenos	33,842,311					33,842,311	
Edificaciones en curso	2,170,100		(2,170,100)				
Maquinaria en tránsito		54,533,969	(55,367,354)	32,612,917		31,779,532	
Instalaciones en proceso		18,952,702	(19,951,056)	37,946,349		36,947,995	
Edificaciones	2,758,654	1,886,355	283,745			4,928,754	10
Equipo de oficina	4,333,768	5,225,258		(140,000)		9,419,026	10
Muebles y enseres	6,265,062	6,682,445		425,000		13,372,507	10
Vehículos	3,500,000					3,500,000	20
Maquinaria y equipo de fábrica	357,269,546	18,943,103	55,367,354	(5,847,206)		425,732,797	10
Instalaciones	132,762,048	62,562,038	21,837,411	(39,095,526)		178,065,971	10
Equipo de laboratorio		3,778,456				3,778,456	10
Total	542,901,489	172,564,326		25,901,534		741,367,349	
REVALORIZACION DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO							
Edificaciones	1,219,325					1,219,325	
Equipo de oficina	865,314				2,624,300	3,489,614	
Muebles y enseres	2,015,472				4,321,475	6,336,947	
Vehículos	1,547,000				1,240,400	2,787,400	
Maquinaria y equipo de fabricación	146,135,523				189,755,719	335,891,242	
Instalaciones	46,536,566				64,132,484	110,669,050	
Equipo de laboratorio					1,339,085	1,339,085	
Total	198,319,200				263,413,463	461,732,663	
Menos:	741,220,689	172,564,326		25,901,534	263,413,463	1,203,100,012	
Depreciación acumulada	(93,384,794)	(81,039,948)			(59,462,937)	(233,887,679)	
Total	647,835,895	91,524,378		25,901,534	203,950,526	969,212,333	



Hansen-Holm & Co.

5. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 1990 Y 1989, comprende lo siguiente:

	1990 S/.	1989 S/.
Gastos de constitución	3,713,614	3,713,614
Puesta en marcha	50,208,792	50,208,792
Gastos administrativos	39,663,054	39,663,054
Financiación del proyecto	101,811,348	101,811,348
	<hr/>	<hr/>
Menos:	195,396,808	195,396,808
Amortización	58,820,640	(19,606,879)
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>136,576,168</u>	<u>175,789,929</u>

La amortización cargada a resultado del ejercicio asciende a S/39,213,761 en 1990 y S/9,606,879 en 1989.

6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Se resume como sigue:

	1990		
	Porción corriente S/.	Largo plazo S/.	Total S/.
COFIEC			
Obligación a 8 años plazo, al 36% de interés, 2% de comisión con vencimientos semestrales hasta Abril de 1995.	20,831,886	204,024,870	224,856,756



Hansen-Holm & Co.

	1989		
	Porción corriente S/.	Largo plazo S/.	Total S/.
COFIEC Obligación a 8 años plazo, al 36% de interés, 2% de comisión con vencimientos semestrales hasta Abril de 1995.	13,672,622	224,856,761	238,529,383

Garantías Otorgadas

La Compañía ha otorgado garantía sobre equipos por aproximadamente S/. 85,300,000.

7. AUMENTO DE CAPITAL

La Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 13 de Julio de 1989, resolvió incrementar el capital social en S/.298,500,000, mediante compensación de créditos.

8. APOORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION

La Junta General de accionistas en sesión celebrada el 2 de Mayo de 1990, resolvió aumentar el Capital social en S/.200,000,000, mediante compensación de créditos por S/.150,000,000 y apropiación de superávit por revalorización de propiedad planta y equipo S/.50,000,000.

9. REVALORIZACION DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

De conformidad con disposiciones legales vigentes relativas a la revalorización de propiedad, planta y equipo, las Compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, deben revalorizar dichos activos anualmente de acuerdo con los procedimientos establecidos en el Decreto Ejecutivo N° 2504.



Hansen-Holm & Co.

Dichas disposiciones establecen que los activos fijos (excepto inmuebles) deben ser revalorizados en función de las devaluaciones monetarias que ocurran anualmente, o en base a costos de reposición.

Durante 1990, el incremento neto de la revalorización efectuada ha sido registrada en cuentas patrimoniales como superávit por revalorización, cuyo monto por este concepto asciende a S/. 203,950,526 (S/.169,695,012 en 1989), el cual puede ser utilizado para absorber pérdidas o para incrementos de capital.

De acuerdo con la Resolución de la Superintendencia de Compañías N° 89-173-0017, debemos indicar que los Auditores Externos revisaron la revalorización de propiedad, planta y equipo.

10. FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

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

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código del Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte y cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente. A Diciembre 31 de 1990 y 1989, la Compañía no registró valor alguno en concepto de esta provisión.

11. PERDIDAS TRIBUTARIAS

De conformidad con disposiciones tributarias vigentes, las sociedades pueden compensar las pérdidas de un ejercicio con las utilidades que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda del 25% anual de las utilidades obtenidas.

Durante 1990 la Compañía amortizó S/.10,886,704.



12. PRECIOS DE VENTA

Los precios de venta de los productos producidos y comercializados por la Compañía son fijados por el Gobierno a través de los Ministerios de Industrias, Comercio, Integración y Pesca entidades que de acuerdo a un Reglamento para la Revisión y Fijación de Precios, facultan a esta industria presentar periódicamente un estudio de costos como base para el aumento de precios.

13. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentran pendientes de revisión por parte de la Dirección General de Rentas los años desde 1985.

14. RESERVA LEGAL

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

15. LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO

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

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



- Los incentivos y exenciones de las leyes de fomento.

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

16. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA - US\$ DOLARES

	1990 S/.
Caja y Bancos	6,564
Cuentas por pagar	(14,119)
Posición neta pasiva	<u>(7,555)</u>

17. CONCILIACION TRIBUTARIA

Utilidad bruta del año	43,546,817
Menos:	
Amortización pérdida año 1989	10,886,704
	<u>32,660,113</u>
15% Utilidad a los empleados	4,899,016
	<u>27,761,096</u>
25% de impuesto a la renta	<u>6,940,274</u>



Hansen-Holm & Co.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del ejercicio 1991, se aplicará en forma gradual el Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, que contempla ajustar las cifras históricas por inflación. A la fecha no se ha emitido el reglamento para su aplicación.
