

CODANA S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 1991

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General	2
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estado de Cambios en la Situación Financiera	6
Notas a los Estados Financieros	7

8 MAY 1992



Informe de los Auditores Independientes**A los Accionistas y Directores de
CODANA S. A.**

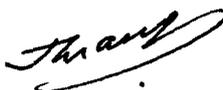
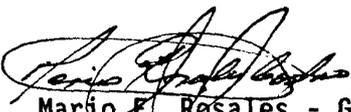
Hemos auditado el balance general adjunto de CODANA S. A. al 31 de Diciembre de 1991, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Codana S. A. al 31 de Diciembre de 1991, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Como se describe en la Nota 2 a los estados financieros, en 1991 el método de reconocimiento parcial de los efectos de la inflación a través de la revalorización de activos fijos fue cambiado por el sistema de corrección monetaria, de conformidad con el Decreto Ejecutivo 2959 de Diciembre de 1991.

RR - R O M E R O & A S O C I A D O S
SC - RNAE No.056


Julio J. Chang - Socio
Reg. Nac. Cont. No.4643
Mario E. Rosales - Gerente
Reg. Nac. Cont. No.13580

20 de Marzo de 1992

CODANA S. A.

Balance General

31 de Diciembre
1991
(En Miles)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	S/ 19.998
Inversiones temporales (Nota 3)	479.315
Cuentas por cobrar (Nota 4)	285.944
Inventarios (Nota 5)	268.080
Gastos anticipados	10.478
Total activos corrientes	<u>1'063.815</u>

Propiedades, planta y equipos (Notas 6 y 13):

Terreno	34.029
Edificios e instalaciones	177.298
Maquinarias y equipos	574.086
Muebles y enseres	29.773
Vehículos	5.047
En proceso	213
Total al costo	<u>820.446</u>
Depreciación acumulada	<u>(214.724)</u>
Total al costo, neto	605.722
Revalorización, neta	671.298
Total propiedades, planta y equipos	<u>1'277.020</u>

Cargos diferidos (Nota 7) 384.799

Total activos S/2'725.634

31 de Diciembre
1991
(En Miles)

Pasivos y patrimonio de accionistas	
Pasivos corrientes:	
Sobregiros bancarios	1.311
Cuentas por pagar (Nota 8)	S/ 806.411
Gastos acumulados (Nota 9)	64.417
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 10 y 13)	<u>31.740</u>
Total pasivos corrientes	<u>903.879</u>
Créditos diferidos	<u>21.858</u>
Obligaciones a largo plazo (Notas 10 y 13)	<u>209.857</u>
Patrimonio de accionistas:	
Capital social (Nota 11)	400.000
Aportes para aumento de capital	150.000
Reserva legal	3.865
Reserva facultativa	27.843
Reserva por revalorización del patrimonio	1'002.031
Utilidades retenidas	<u>6.301</u>
Total patrimonio de accionistas	<u>1'590.040</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u>S/2'725.634</u>

Ver notas adjuntas.

CODANA S. A.

Estado de Resultados

	Año terminado el 31 de Diciembre 1991 <i>(En Miles)</i>
Ventas netas	S/2'420.434
Costo de ventas	<u>1'711.613</u>
Utilidad bruta	708.821
Gastos de operación:	
Ventas	124.483
Administrativos	<u>384.479</u>
Utilidad de operaciones	199.859
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(105.752)
Ganancia en cambio	5.465
Intereses ganados	26.862
Utilidad en venta de residuos	59.584
Otros, neto	<u>(15.911)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>170.107</u>
Participación de trabajadores (Nota 14)	20.943
Impuesto a la renta (Nota 14)	<u>29.670</u>
Total	<u>50.613</u>
Utilidad neta	<u>S/ 119.494</u>

Ver notas adjuntas.

CODANA S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Superávit por Revalorización	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Utilidades Retenidas (Déficit)	Total
(En Miles)								
Saldos a Diciembre 31, 1990	S/400.000	S/150.000	S/ -	S/ -	S/373.645	S/ -	S/(81.485)	S/ 842.160
Apropiaciones	-	-	3.865	27.843	-	-	(31.708)	
Transferencia	-	-	-	-	(360.028)	360.028	-	
Revalorización, 1991	-	-	-	-	-	642.003	-	642.003
Regularización de activos fijos, 1990	-	-	-	-	(13.617)	-	-	(13.617)
Utilidad neta, 1991	-	-	-	-	-	-	119.494	119.494
Saldos a Diciembre 31, 1991	<u>S/400.000</u>	<u>S/150.000</u>	<u>S/3.865</u>	<u>S/27.843</u>	<u>S/ -</u>	<u>S/1'002.031</u>	<u>S/ 6.301</u>	<u>S/1'590.040</u>

Ver notas adjuntas.

CODANA S. A.

Estado de Cambios en la Situación Financiera

	Año terminado el 31 de Diciembre 1991 <u>(En Miles)</u>
Fuentes de capital de trabajo:	
De operaciones:	
Utilidad neta	S/119.494
Gastos que no requieren desembolsos de capital de trabajo:	
Depreciaciones y amortizaciones	152.401
Provisión para jubilación	<u>37.572</u>
Total de operaciones	309.467
Venta de propiedades, planta y equipos	43.478
Créditos diferidos	<u>21.858</u>
Total fuentes de capital de trabajo	<u>374.803</u>
Aplicaciones de capital de trabajo:	
Compra de propiedades, planta y equipos	123.524
Obligaciones a largo plazo	<u>31.740</u>
Total aplicaciones de capital de trabajo	<u>155.264</u>
Aumento en capital de trabajo	<u>S/219.539</u>
Aumento (Disminución) en capital de trabajo:	
Caja y bancos	4.615
Inversiones temporales	479.315
Cuentas por cobrar	151.099
Inventarios	(56.864)
Gastos anticipados	4.516
Sobregiros bancarios	(1.311)
Cuentas por pagar	(343.593)
Gastos acumulados	(7.330)
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>(10.908)</u>
Aumento en capital de trabajo	<u>S/219.539</u>

Ver notas adjuntas.

CODANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1991

1. Descripción de la Compañía

La Compañía fue constituida en 1985 en Ecuador y su principal actividad es la producción y comercialización de alcohol rectificado, fino y productos afines, a partir de la melaza de caña de azúcar.

En Diciembre de 1991, la Compañía cambió la razón social de CODANA C.E.M. a CODANA S. A., la escritura pública correspondiente fue inscrita en el registro mercantil el 23 de Enero de 1992.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados internacionalmente requieren tratamientos contables diferentes a los promulgados por la Superintendencia de Compañías, principalmente en las siguientes transacciones:

- . Las ganancias en cambio se registran en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.
- . El resultado neto de la reexpresión de las cuentas no monetarias de balance y de resultados para reconocer el efecto de la inflación, es registrado en el estado de resultados del período en que se origina.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2959 de Diciembre de 1991, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, en 1991 la Compañía reexpresó ciertas cuentas no monetarias de balance al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual (46,8% para 1991) del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Las cuentas reexpresadas son las siguientes:

- . Propiedades, planta y equipos
- . Cargos diferidos

CODANA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Sistema de Corrección Monetaria

La Compañía no reexpresó los inventarios debido a que tal reexpresión es optativa para 1991.

El terreno no fue reexpresado debido a que su costo de adquisición es similar al avalúo del perito independiente.

Inversiones Temporales

Son registradas al costo.

Valuación de Inventarios

Productos terminados, al costo promedio de producción; materias primas y materiales, al costo promedio de adquisición, de acuerdo con el método última entrada primera salida (UEPS). El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Hasta 1990 fueron registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones establecidas por el Decreto Ejecutivo 1149 de Septiembre de 1985. A partir de 1991, el costo y las revalorizaciones son reexpresados de acuerdo con el sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%

Hasta 1990, los activos fijos fueron revalorizados en base a la variación porcentual del tipo de cambio del U.S. dólar en el mercado de intervención. Terreno y edificios fueron presentados a su costo de adquisición debido a que el avalúo catastral determinado por el Municipio no superó dicho costo .

Las revalorizaciones netas efectuadas hasta 1990 fueron acreditadas a la cuenta superávit por revalorización. El superávit por revalorización al 31 de Diciembre de 1991 y los efectos de la corrección monetaria efectuadas en 1991 fueron acreditados en la cuenta "Reserva por revalorización del patrimonio".

CODANA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cargos Diferidos

Son registrados al costo en la fecha del desembolso. A partir de 1991, el costo es reexpresado de acuerdo con el sistema de corrección monetaria. En 1991, el costo original es amortizado en un período de 5 años.

Créditos Diferidos

Representan ganancias en cambio, transferidas a resultados de acuerdo con el método de línea recta en un plazo de 5 años a partir de 1991, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2959.

Hasta 1990, las ganancias en cambio fueron registradas en los resultados del período en el que ocurrían las variaciones en los tipos de cambio que las originaban.

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual medio al 31 de Diciembre de 1991 de la reserva matemática, determinado por un actuario consultor independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 221 del Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de capitalización del 12%, el salario mínimo vital de S/40.000, y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas, respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva por Revalorización del Patrimonio

En 1991 registra los efectos de la corrección monetaria de ciertas cuentas no monetarias del balance, de acuerdo con el sistema de corrección monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre de impuesto a la renta.

CODANA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Moneda Extranjera

Los activos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/1.307,00 por US\$1,00.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga. (Ver Nota 14).

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%, aplicable a utilidades no distribuidas. Este tributo es registrado como apropiación de los resultados del período en que se devenga (Ver Nota 14).

3. Inversiones Temporales

	<u>1991</u> (En Miles)
Certificados de inversión en sucres, con vencimientos en Enero de 1992 e interés del 30% y 35%	S/270.225
Depósitos a plazo en U.S. dólares, con vencimientos en Enero de 1992 e interés del 7.25%	181.694
Certificados de arrendamiento mercantil en sucres, con vencimientos hasta Abril de 1992 e interés del 46% al 51%	<u>27.396</u> <u>S/479.315</u>

Al 31 de Diciembre de 1991, inversiones temporales incluyen US\$139,016.

CODANA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar

	<u>1991</u> (En Miles)
Clientes	S/254.412
Funcionarios y empleados	26.484
Impuestos por cobrar	6.495
Otras	1.942
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3.389)</u>
	<u>S/285.944</u>

La provisión para cuentas dudosas fue incrementada en S/2.5 millones durante 1991.

5. Inventarios

	<u>1991</u> (En Miles)
Productos terminados	S/ 70.824
Materias primas	169.290
Materiales	<u>27.966</u>
	<u>S/268.080</u>

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, planta y equipos (costo de adquisición y revalorizaciones) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1991 fueron como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u>	<u>Ventas o</u> <u>retiros</u>	<u>Saldo</u> <u>Final</u>
	(En Miles)				
Costo de adquisición:					
Terreno	S/ 33.842	S/ 187	S/ -	S/ -	S/ 34.029
Edificios e instalaciones	182.995	7.141	410	(13.248)	177.298
Maquinarias y equipos	429.511	118.261	78.901	(52.587)	574.086
Muebles y enseres	22.791	6.982	-	-	29.773
Vehículos	3.500	1.547	-	-	5.047
En proceso	68.728	10.796	(79.311)	-	213
Sub-total	<u>741.367</u>	<u>144.914</u>	<u>-</u>	<u>(65.835)</u>	<u>820.446</u>
Depreciación acumulada	<u>(148.822)</u>	<u>(66.869)</u>	<u>-</u>	<u>967</u>	<u>(214.724)</u>
	<u>S/592.545</u>	<u>S/78.045</u>	<u>S/ -</u>	<u>S/(64.868)</u>	<u>S/605.722</u>

CODANA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas o retiros	Saldo Final
	<i>(En Miles)</i>			
Revalorizaciones:				
Edificios e instalaciones	S/111.888	S/132.021	S/ -	S/243.909
Maquinarias y equipos	337.230	362.429	(15.238)	684.421
Muebles y enseres	9.827	15.941	-	25.768
Vehículos	2.788	3.123	-	5.911
Sub-total	461.733	513.514	(15.238)	960.009
Depreciación acumulada	(85.066)	(205.266)	1.621	(288.711)
	<u>S/376.667</u>	<u>S/308.248</u>	<u>S/(13.617)</u>	<u>S/671.298</u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/205 millones, incluyen S/159 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1991 y S/46 millones de gastos de depreciación del año.

En 1991, la Compañía vendió a través del sistema de leaseback maquinaria por S/43 millones de costo de adquisición.

7. Cargos Diferidos

	1991 <i>(En Miles)</i>
Gastos preoperacionales, neto	S/384.791
Depósito en garantía	8
	<u>S/384.799</u>

8. Cuentas por Pagar

	1991 <i>(En Miles)</i>
Proveedores	S/113.752
Accionistas	635.737
Impuestos por pagar	42.597
Otras	14.325
	<u>S/806.411</u>

CODANA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a accionistas no proveen fecha de vencimiento ni devengan intereses.

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1991 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provi- siones	Pagos	Saldo Final
	(En Miles)			
Intereses	S/33.565	S/103.085	S/(111.573)	S/25.077
Beneficios sociales	11.683	41.090	(34.376)	18.397
Participación de trabajadores	4.899	20.943	(4.899)	20.943
Impuesto a la renta	6.940	29.670	(36.610)	-
	<u>S/57.087</u>	<u>S/194.788</u>	<u>S/(187.458)</u>	<u>S/ 64.417</u>

10. Obligaciones a Largo Plazo

	1991 (En Miles)
Cofiec, préstamo BID, con vencimientos semestrales hasta Abril de 1995, e interés del 44.87% reajutable y co- misión del 2%	S/204.025
Provisión para jubilación	37.572
Sub-total	241.597
Porción corriente	(31.740)
	<u>S/209.857</u>

Los vencimientos de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	1991 (En Miles)
1993	S/48.359
1994	73.682
1995	50.244
Subtotal	172.285
Provisión para jubilación	37.572
	<u>S/209.857</u>

CODANA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los movimientos de provisión para jubilación por el año terminado el 31 de Diciembre de 1991 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provi- siones	Pagos	Saldo Final
	(En Miles)			
Provisión para jubilación	<u>S/ -</u>	<u>S/37.572</u>	<u>S/ -</u>	<u>S/37.572</u>

11.Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1991, el capital social consiste de 400.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/1.000.

12.Transacciones con Accionistas

Las principales transacciones celebradas con accionistas por el año terminado el 31 de Diciembre de 1991 son como sigue:

	<u>1991</u> (En Miles)
Compra de materias primas, melaza	S/776.249

13.Garantías

Los activos asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente son como sigue:

	<u>1991</u> (En Miles)
Propiedades, planta y equipos, al costo	S/389.688

Los principales accionistas garantizan las obligaciones con Cofiec.

14.Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

En 1991, la Compañía para propósitos de la determinación de la participación de trabajadores e impuesto a la renta efectuó una deducción por S/46.5 millones de amortización de pérdidas de años anteriores y adicionó S/16 millones de impuesto a los consumos especiales no deducibles provenientes de glosas.

CODANA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta (continuación)

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias, excepto las declaraciones de impuesto a los consumos especiales que fueron revisadas hasta Febrero de 1991, originándose glosas con impuesto a pagar por S/16 millones, el cual ha sido provisionado al 31 de Diciembre de 1991.

15. Contratos de Arrendamiento Mercantil

Al 31 de Diciembre de 1991, la Compañía mantiene como arrendataria contratos de arrendamiento con opción de compra de maquinarias y equipos y vehículos con plazos de hasta 24 meses que vencen en Mayo de 1993. El valor de los cánones de arrendamiento es de S/189 millones. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar los plazos de los contratos a un precio de S/36 millones y descuento de S/25 millones por pago oportuno durante los 24 meses.
