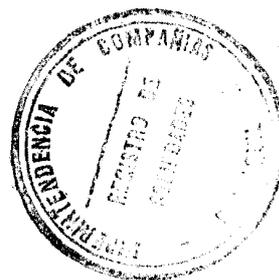


Codana S. A.
Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 1994

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 Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7



12 JUN 1996

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 1994, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo 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 en 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 1994, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



José T. Romero - Socio
RNC No.5514



Mario E. Rosales - Gerente
RNC No.13580

23 de Marzo de 1995



SC - RNAE No.056

Codana S. A.
Balance General

	31 de Diciembre 1994
	<i>(En Miles)</i>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos <i>(Notas 3 y 14)</i>	S/ 123.291
Inversiones temporales <i>(Notas 4 y 14)</i>	1.929.124
Cuentas por cobrar <i>(Notas 5 y 14)</i>	1.706.378
Inventarios <i>(Nota 6)</i>	811.699
Gastos anticipados, seguros	76.910
Total activos corrientes.	4.647.402
Propiedades, planta y equipos <i>(Notas 7 y 15):</i>	
Terreno	34.029
Edificios e instalaciones	1.322.380
Maquinarias y equipos.	1.144.888
Muebles y enseres	261.308
Vehículos	7.327
En proceso y en tránsito	631.639
Total al costo	3.401.571
Depreciación acumulada	(585.506)
Total al costo, neto	2.816.065
Revalorización, neta	1.963.955
Total propiedades, planta y equipos	4.780.020
Otros activos <i>(Notas 8 y 14)</i>	48.383
 Total activos	 S/ 9.475.805

	31 de Diciembre 1994	
	<u>(En Miles)</u>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	S/	6.428
Cuentas por pagar (Notas 9 y 14)		2.492.089
Gastos acumulados (Nota 10)		292.836
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 11 y 15)		50.244
Total pasivos corrientes		<u>2.841.597</u>
Créditos diferidos		5.465
Obligaciones a largo plazo (Notas 11 y 15)		334.998
Patrimonio de accionistas:		
Capital social (Nota 12)		4.300.000
Reserva legal		94.965
Reserva por revalorización del patrimonio		1.195.671
Reexpresión monetaria		(852.811)
Diferencias en cambio		47.110
Utilidades retenidas		1.508.810
Total patrimonio de accionistas		<u>6.293.745</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u>S/</u>	<u>9.475.805</u>

Ver notas adjuntas.

Codana S. A.

Estado de Resultados

	Año terminado el 31 de Diciembre 1994
	<u>(En Miles)</u>
Ventas netas	S/ 9.286.616
Costo de ventas	5.338.381
Utilidad bruta	<u>3.948.235</u>
Gastos de operación:	
Ventas	824.936
Administrativos	2.319.615
Utilidad de operaciones	<u>803.684</u>
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(29.078)
Ganancia en cambio	314.262
Intereses ganados	163.967
Utilidad en venta de residuos	185.845
Otros (Nota 13)	79.984
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>1.518.664</u>
Participación de trabajadores	227.800
Impuesto a la renta (Nota 16)	50.446
Total	<u>278.246</u>
Utilidad neta	<u>S/ 1.240.418</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	Reserva por Revalorización del Patrimonio <i>(En Miles)</i>	Reexpresión Monetaria	Diferencias en Cambio	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	S/ 910.000	S/2.090.000	S/ -	S/ 65.859	S/ 736.777	S/(264.025)	S/ 187.407	S/1.427.218	S/5.153.236
Apropiaciones	-	-	114.172	742.182	-	-	-	(856.354)	-
Aumento de capital	3.390.000	(3.390.000)	-	-	-	-	-	-	-
Aportes para aumento de capital	-	1.300.000	(19.207)	(808.041)	(472.752)	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	(570.864)	(570.864)
Revalorización, 1994	-	-	-	-	931.646	(590.583)	47.110	268.148	656.321
Diferencias en cambio realizada	-	-	-	-	-	-	(187.407)	-	(187.407)
Utilidad Neta, 1994	-	-	-	-	-	1.797	-	244	2.041
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	S/4.300.000	S/ -	S/94.965	S/ -	S/1.195.671	S/(852.811)	S/47.110	S/1.508.810	S/6.293.745

Ver notas adjuntas.

Codana S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de Diciembre 1994	
	<u>(En Miles)</u>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	S/	1.240.418
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones		648.707
Provisión para jubilación		15.933
Ganancia en cambio diferida		(192.871)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar		(724.797)
Aumento en inventarios		(183.814)
Aumento en gastos anticipados		(28.380)
Aumento en cuentas por pagar		652.319
Disminución en gastos acumulados		(46.046)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>1.381.469</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades, planta y equipos		(1.668.376)
Venta de propiedades, planta y equipos		7.352
Disminución en otros activos		15.029
Efectivo neto usado por actividades de inversión		<u>(1.645.995)</u>
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aumento en sobregiros bancarios		6.428
Pago de obligaciones a largo plazo		(92.035)
Dividendos pagados		(570.864)
Otros		2.041
Efectivo neto usado por actividades de financiación		<u>(654.430)</u>
Diferencia en cambio incluida en el efectivo y equivalentes en US dólares		<u>47.110</u>
Disminución en efectivo y equivalentes		<u>(871.846)</u>
Efectivo y equivalentes al principio del año		<u>2.924.261</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	S/	<u><u>2.052.415</u></u>

Ver notas adjuntas.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31 de 1994

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.

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 diferencias en cambio se registran en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.
- . Las cuentas no monetarias del balance general y del estado de resultados son revalorizadas con el propósito de reconocer el efecto de la inflación. El resultado neto de la revalorización es registrado en el estado de resultados del período en que se origina.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2553 de Febrero de 1995, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual (24.50% para 1994) del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- . Inventarios
- . Gastos anticipados
- . Propiedades, planta y equipos
- . Patrimonio de accionistas

El terreno no fue revalorizado debido a que su valor en libros se aproxima a su costo de reposición.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Sistema de Corrección Monetaria (continuación)

El resultado neto de la revalorización fue registrado en 1994 en la cuenta Reexpresión Monetaria. Esta cuenta es presentada en el patrimonio de accionistas.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía incluye como equivalentes de efectivo, todas las inversiones de alta liquidez, con vencimientos de 90 días o menos de la fecha de compra.

Inversiones Temporales

Están registradas al costo.

Valuación de Inventarios

Al costo de producción o compra más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria, en base al método última entrada primera salida (UEPS). El costo revalorizado no excede al valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del 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% y 20%
Vehículos	20%

Créditos Diferidos

En 1991, las ganancias en cambio fueron registradas en créditos diferidos y transferidas a resultados de acuerdo con el método de línea recta en un plazo de 5 años, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2959.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual medio al 31 de Diciembre de 1994 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/70.000, 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.

Provisión para Desahucio

Representan bonificaciones que en caso de renuncia voluntaria la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicio, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Provisión para Reparación de Caldero

Representa la acumulación con cargo a gasto de una porción del costo proyectado total que la Gerencia estima incurrir en la reparación mayor del caldero.

Reserva Legal

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.

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre de impuesto a la renta.

Reexpresión Monetaria

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización. De acuerdo con el Decreto 2553, el saldo deudor, puede ser compensado total o parcialmente con las utilidades retenidas o reservas de libre disposición, originando un crédito tributario del 20% del saldo compensado y el saldo acreedor en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, puede ser total o parcialmente capitalizado, sujeto a la tarifa única de impuesto del 20%.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Diferencias en Cambio

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/2.270 por US\$1.00.

Las diferencias en cambio provenientes de la realización de activos y cancelación de pasivos fueron registradas en los resultados del período, y aquellas provenientes del ajuste de los activos y pasivos al tipo de cambio de la fecha del balance fueron registradas en la cuenta de patrimonio Diferencias en Cambio, la que se aplicará a resultados en el año de su efectivización.

Utilidades Retenidas

Las utilidades retenidas al inicio del período fueron revalorizadas mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Participación de Trabajadores

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

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 16*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

3. Caja y Bancos

Al 31 de Diciembre de 1994, caja y bancos incluye cuentas corrientes en sucres y US dólares, con vencimientos a la vista e interés del 4.89% al 7.5% y 2% respectivamente.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inversiones Temporales

Las inversiones temporales consisten de lo siguiente:

	<u>1994</u> (En Miles)
Depósitos a plazo en US dólares, con vencimientos en Marzo de 1995 e interés del 8.5% al 10.5%.	S/ 1.054.919
Depósitos en US dólares, con vencimiento a la vista e interés del 8.35%.	374.512
Repos en sucres, con vencimiento en Enero de 1995 e interés del 76%.	499.693
	<u>S/ 1.929.124</u>

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>1994</u> (En Miles)
Clientes	S/ 1.499.699
Anticipo a proveedores	18.536
Cuentas por cobrar en US dólares, porción corriente	22.700
Impuesto por cobrar	76.822
Intereses	12.480
Funcionarios y empleados	78.612
Otras	8.413
Provisión para cuentas dudosas	(10.884)
	<u>S/ 1.706.378</u>

6. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	<u>1994</u> (En Miles)
Productos terminados	S/ 66.788
Materias primas	634.278
Materiales	110.633
	<u>S/ 811.699</u>

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos (costo de adquisición y revalorizaciones) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas o Retiros	Transfe-rencias	Saldo Final
	(En Miles)				
Costo de adquisición:					
Terreno	S/ 34.029	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 34.029
Edificios e instalaciones	294.686	56.302	-	971.392	1.322.380
Maquinarias y equipos	980.914	29.479	-	134.495	1.144.888
Muebles y enseres	114.972	146.336	-	-	261.308
Vehículos	8.442	5.835	(6.950)	-	7.327
En proceso y en tránsito	307.102	1.430.424	-	(1.105.887)	631.639
Sub-total	1.740.145	1.668.376	(6.950)	-	3.401.571
Depreciación acumulada	(418.294)	(168.602)	1.390	-	(585.506)
	S/ 1.321.851	S/ 1.499.774	S/ (5.560)	S/ -	S/ 2.816.065
Revalorizaciones:					
Terreno	S/ 10.991	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 10.991
Edificios e instalaciones	771.000	267.618	-	-	1.038.618
Maquinarias y equipos	2.243.506	812.150	-	961	3.056.617
Muebles y enseres	136.822	62.826	-	-	199.648
Vehículos	4.480	913	(2.243)	-	3.150
En proceso y en tránsito	961	20.718	-	(961)	20.718
Sub-total	3.167.760	1.164.225	(2.243)	-	4.329.742
Depreciación acumulada	(1.476.265)	(889.971)	449	-	(2.365.787)
	S/ 1.691.495	S/ 274.254	S/ (1.794)	S/ -	S/ 1.963.955

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/890 millones, incluyen S/576 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1994 y S/314 millones de gastos de depreciación del año.

8. Otros Activos

Al 31 de Diciembre de 1994, otros activos representan cuentas por cobrar en US dólares, con vencimientos semanales y trimestrales hasta 1996 e interés del 9%, garantizados por el Banco Territorial.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	1994
	<i>(En Miles)</i>
Proveedores	S/ 377.954
Accionistas	1.165.020
Comisiones por pagar	528.874
Asistencia técnica	279.037
Impuestos por pagar	115.526
Otras	25.678
	S/ 2.492.089

Las cuentas por pagar a accionistas representan facturas por compra de melaza, pagadas en el plazo de 30 días después del consumo.

Comisiones por pagar representan comisiones a favor de la Compañía Profit Link Enterprises Limited, calculadas en base a un porcentaje equivalente al 12% sobre las exportaciones efectuadas en 1994, según contrato de comisión por exportaciones, con plazo de tres años contados a partir del 8 de Enero de 1994.

Cuentas por pagar asistencia técnica representa honorarios a favor de la Compañía Chescan Enterprises Limited por concepto de asistencia técnica en las áreas de administración, finanzas, marketing, distribución y ventas e información técnica y otros.

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(En Miles)</i>			
Intereses	S/ 8.680	S/ 31.312	S/ (35.524)	S/ 4.468
Beneficios sociales	35.633	131.811	(121.389)	46.055
Participación de trabajadores	241.671	227.800	(240.230)	229.241
Impuesto a la renta	52.898	50.446	(90.272)	13.072
	S/ 338.882	S/ 441.369	S/ (487.415)	S/ 292.836

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	1994
	<i>(En Miles)</i>
Cofiec, préstamo BID, con vencimientos semestrales hasta Abril de 1995 e interés del 31.18%, reajutable y comisión del 2%	S/ 50.244
Provisión para jubilación	110.950
Provisión para desahucio	66.944
Provisión para reparación del caldero	157.104
Sub-total	385.242
Porción corriente	(50.244)
	S/ 334.998

Los movimientos de provisiones para jubilación, desahucio y reparación de caldero por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(En Miles)</i>			
Provisión para jubilación	S/ 95.017	S/ 15.933	S/ -	S/110.950
Provisión para desahucio	66.944	-	-	66.944
Provisión para reparación del caldero	175.458	-	(18.354)	157.104
	S/337.419	S/ 15.933	S/(18.354)	S/334.998

12. Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1994, el capital social consiste de 4.300.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/1.000.

En 1994, la Compañía aumentó el capital social en S/2.090 millones mediante capitalización de reserva legal por S/84 millones, reserva facultativa por S/489 millones y reserva por revalorización del patrimonio por S/1.517 millones, los cuales fueron integrados en 1993.

El 6 de Junio de 1994, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital social en S/1.300 millones, mediante capitalizaciones de reserva legal por S/19 millones, reserva facultativa por S/808 millones y reserva por revalorización del patrimonio por S/473 millones. La escritura pública por este aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de Diciembre de 1994.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Transacciones con Accionistas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañía relacionada por accionista común por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 son como sigue:

	<u>1994</u>
	<i>(En Miles)</i>
Otros ingresos, honorarios por administración	S/ 56.297
Compra de materias primas, melaza	2.333.080
Dividendos pagados	558.515

14. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1994, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	<u>U.S.</u>	<u>En Miles</u>
	<u>Dólares</u>	<u>de Sucres</u>
Activos:		
Caja y bancos	35,757	80.585
Inversiones temporales	629,705	1.429.431
Cuentas por cobrar	217,998	496.888
Otros activos	21,314	48.383
	<u>904,774</u>	<u>2.055.287</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	355,908	807.911
Posición neta	<u>548,866</u>	<u>1.247.376</u>

15. Garantías

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

	<u>1994</u>
	<i>(En Miles)</i>
Propiedades, planta y equipos, al costo	S/ 389.688

Los principales accionistas garantizan las obligaciones con Cofiec.

Codana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 1994, la Compañía efectuó deducciones de la utilidad antes de impuesto a la renta por S/ 1.139 millones provenientes de ingresos por intereses que tributan sólo el 8% de impuesto por S/164 millones, los que fueron retenidos en la fuente y nuevas inversiones en propiedades, planta y equipos para aumentar la exportación de productos no tradicionales por S/975 millones.

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades fiscales hasta el 31 de Diciembre de 1993. Existen glosas pendientes como resultado de estas revisiones.

El 15 de Marzo de 1995, la Compañía presentó el reclamo ante la Dirección General de Rentas, por el impuesto a la renta a pagar por S/53 millones sobre las glosas de los años 1990, 1991, 1992 y 1993, constituidas principalmente por impuesto al valor agregado, gastos de años anteriores y otros. La administración considera que existen suficientes soportes para que este asunto sea resuelto en favor de la Compañía.

17. Contrato de Arrendamiento Mercantil

Al 31 de Diciembre de 1994, la Compañía mantiene como arrendataria un contrato de arrendamiento con opción de compra de un vehículo con plazo de 18 meses que vencen en Julio de 1995. El valor del canón de arrendamiento pendiente de pago es de S/18 millones. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de S/10.4 millones y descuento de S/7.6 millones por pago oportuno durante los 18 meses.
