Deloitte & Touche

Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil, Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 369-397
Facsimile: (4) 373-091

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Fábrica de Aceites la Favorita S. A.:

Hemos auditado el balance general de Fábrica de Aceites la Favorita 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue 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 una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. 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 Fábrica de Aceites la Favorita S. A. al 31 de diciembre de 1993, los resultados 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 o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC RNAE 019
Marzo 4, 1994

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

Deloitte Touche
Tohmatsu
International

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja		9,380,481
Cuentas por cobrar	2	12,860,072
Inventarios	3	21,842,354
Gastos anticipados		383,398
Total activos corrientes		44,466,305
INVERSIONES	4	15,555,769
CUENTAS POR COBRAR, compañías relacionadas	12	744,006
PROPIEDADES:	5, 9	
Terrenos		267,186
Edificios y mejoras		798,685
Maquinarias y equipos		37,319,451
Equipos de transporte		1,098,258
Muebles y enseres		673,919
Construcciones en proceso		25,790
Total		40,183,289
Menos depreciación acumulada		(26,053,102)
Propiedades, neto		14,130,187
OTROS ACTIVOS		3,300
TOTAL		74,899,567

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos por pagar a bancos	6	11,621,673
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	18,414
Cuentas por pagar	7	8,348,448
Gastos acumulados	8	1,967,968
Total pasivos corrientes		21,956,503
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	9	1,206,421
Compañías relacionadas	12	1,213,483
Provisión para jubilación		1,154,141
Total pasivos no corrientes		3,574,045
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social		5,091,160
Reserva facultativa		1,859,238
Otras reservas	10	58,561,798
Reexpresión monetaria	10	(20,083,555)
Utilidades retenidas		3,940,378
Patrimonio de los accionistas		49,369,019
TOTAL		74,899,567

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

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

	NOTAS	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas netas	12	111,269,772
Otros ingresos		1,916,238
Total		113,186,010
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	12	89,529,781
Distribución y ventas		8,424,081
Administración		6,343,718
Financieros		5,618,196
Total		109,915,776
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,270,234
IMPUESTO A LA RENTA	11	(388,092)
UTILIDAD NETA		2,882,142

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

	Capital social (acciones de S/100)	Reserva facultativa	Otras reservas	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
			(sucres en miles)		
Enero 1, 1993	5,091,160	750,254	42,651,988	(7,257,185)	2,865,556
Utilidad neta					2,882,142
Apropiación		1,108,984	246,441		(1,355,425)
Dividendo en efectivo					(1,108,984)
Corrección monetaria			15,663,369	(12,826,370)	657,089
Diciembre 31, 1993	5,091,160	1,859,238	58,561,798	(20,083,555)	3,940,378

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

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

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	109,368,346
Pagado a proveedores y empleados	(89,634,101)
Intereses pagados	(5,943,192)
Impuesto a la renta	(572,647)
Otros ingresos, netos	1,925,702
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	15,144,108
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(3,121,542)
Inversión permanente	(62,738)
Gastos anticipados	(383,725)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,568,005)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Documentos por pagar a bancos	(6,360,432)
Obligaciones a largo plazo	(1,163,224)
Compañías relacionadas	2,615,961
Dividendos pagados	(1,108,984)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(6,016,679)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	5,559,424
EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	3,821,057
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	9,380,481

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 (CONTINUACION)

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	2,882,142
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:	
Depreciación de propiedades	3,005,964
Amortización gastos anticipados	84,718
Provisión para jubilación	(31,300)
Pérdida en venta de propiedades	9,464
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(1,901,426)
Inventarios	5,678,905
Cuentas por pagar	5,340,510
Gastos acumulados	75,131
Total ajustes	12,261,966
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	15,144,108

Ver notas a los estados financieros

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

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

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida y opera en el Ecuador. Su actividad principal es la producción y venta de aceite vegetal, manteca y margarina.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no requieren consolidar los estados financieros cuando existe inversión con participación accionaria superior al 50% ni contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 13, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1993, fue 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 venta por inventarios y la amortización de gastos anticipados que se calcula en base al valor reexpresado 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 esta indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1993.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1992, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1993.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio del mercado libre del U.S. dolar vigente al 31 de diciembre de 1993.

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 hasta diciembre 31 de 1993, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización excepto, el ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas y del valor de los dividendos pagados, que se registran en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- Materia prima, materiales, repuestos y suministros: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general
- En proceso: los costos de materias primas, actualizado, al costo de las últimas adquisiciones
- En tránsito y Terminados: en base al índice promedio de los valores ajustados de materia prima, materiales y proceso

El costo de venta en 1993, fue determinado en base al método de últimas entradas, primeras salidas de los inventarios reexpresados por corrección monetaria.

Valuación de Inversiones Permanentes - Están registradas a su costo de adquisición.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado, nota 5. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 40 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para equipos de transporte.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/2,045 (sucres por US$1.00).

Participación de Empleados - La provisión está constituida a la tasa del 15% de acuerdo con lo establecido por la Ley.

Impuesto a la Renta - La provisión está constituida a la tasa del 25%.

La compañía tiene beneficios tributarios provenientes de la Ley de Fomento Industrial la que permite deducir hasta el 50% de las inversiones en propiedades. A partir de 1990, dichos beneficios son reducidos gradualmente en un 25% anual hasta 1993. Desde 1994, quedan eliminadas todas las exenciones, deducciones, beneficios y demás tratamientos preferenciales en materia de impuesto a la renta establecidos en la Ley de Fomento Industrial.

Provisión para Jubilación - Los trabajadores de la compañía están amparados por programas de jubilación de acuerdo con leyes laborales y estudios actuariales de 1992.

2. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes	10,537,994
Deudores por subproducto	1,179,147
Anticipos proveedores	116,040
Inversión Electroquil S. A.	439,915
Impuesto al valor agregado y otros	310,487
Retenciones en la fuente	144,480
Empleados	40,489
Otros	97,138
Reserva para cuentas incobrables	(5,618)
Total	12,860,072

Al 31 de diciembre de 1993, clientes representan ventas a crédito a 10 y 30 días plazo sin interés.

Inversión Electroquil S. A. representa aportes efectuados no capitalizados.

3. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	13,473,959
Productos terminados y subproducto	2,797,013
Productos en proceso	1,011,399
Materiales de empaque	1,154,488
Repuestos y suministros	2,794,241
En tránsito	611,254
Total	21,842,354

4. INVERSIONES

	% de participación	Valor patrimonial	Costo de adquisición	Valor reexpresado
		(sucres en miles)		
Palmoriente	52.74	22,697,386	15,373,353	15,373,353
Otras			62,165	182,416
Total		22,697,386	15,435,518	15,555,769

En diciembre de 1993, la Compañía adquirió las acciones de Palmoriente S. A. que mantenía una compañía relacionada y en esa fecha vendió el total de la participación que mantenía en Termoplast S. A. a la misma compañía relacionada.

Al 4 de marzo de 1994, la Compañía no dispone de estados financieros que certifiquen el valor patrimonial de otras inversiones.

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en 1993 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	11,019,244
Adquisiciones	3,121,542
Ventas y/o retiros	(9,464)
Depreciación	(3,005,964)
Reexpresión, neta	3,015,164
Reclasificación	(10,335)
Saldo al fin del año	14,130,187

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

La información respecto a los documentos por pagar a bancos por deudas contraídas en sucres con vencimientos desde 15 hasta 90 días plazo, es como sigue:

	(sucres en miles)
. Interés promedio a diciembre 31 de 1993	27%
. Saldo máximo al fin de mes durante el año	17,823,099
. Saldo promedio mensual	11,196,149
. Interés promedio anual (gastos de interés anual para el saldo promedio mensual)	38%

Al 31 de diciembre 1993, documentos por pagar a bancos incluye también préstamos por US$5 millones pagaderos en 90 días al 7% y 9% de interés anual y préstamos en moneda nacional a 60 días plazo.

7. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores locales	4,884,083
Proveedores del exterior (incluye US$662,032)	1,353,856
Empresa Eléctrica del Ecuador	438,109
Transportistas	236,700
Anticipos de clientes	72,342
Impuesto al valor agregado	180,772
Otras	1,182,586
Total	8,348,448

8. GASTOS ACUMULADOS

	(sucres en miles)
Beneficios sociales	90,764
Participación de empleados	577,100
Regalías	537,096
Intereses	300,960
Agencias publicitarias	150,039
Otros	312,009
Total	1,967,968

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1993, el saldo de S/1,206 millones más sus vencimientos corrientes por S/18 millones corresponden a préstamos pagaderos en sucres por la adquisición de maquinarias y equipos. De acuerdo con los términos de los contratos, los préstamos devengan intereses reajustables trimestral y semestralmente. Al 31 de diciembre de 1993, las tasas de interés vigente fueron del 36.49% y 37.79% más 2% de comisión anual.

Al 31 de diciembre de 1993, los vencimientos de obligaciones a largo plazo incluyen S/191 millones en 1995; S/207 millones en 1996; S/242 millones en 1997; S/343 millones en 1998 y S/223 millones en 1999.

Las maquinarias y equipos adquiridos con éstos préstamos y el terreno y edificio donde están instaladas están asignadas en garantía de estas obligaciones.

10. OTRAS RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	855,653
Especial	1,805,504
Revalorización	55,900,641
Total	58,561,798

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

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas y dividendos pagados y su saldo puede ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1 su saldo representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria. El saldo deudor de S/20,083 millones puede ser compensado total o parcialmente con las utilidades del ejercicio, utilidades retenidas y otras cuentas de reservas patrimoniales.

Tal compensación dará lugar a un crédito tributario el que no generará interés, equivalente al 20% del valor compensado, que podrá ser utilizado en el año o durante los 5 años siguientes.

11. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación del cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	(sucres en miles)
Utilidad antes de impuestos	3,270,234
Impuesto a la tasa nominal del 25%	817,559
Efecto impositivo de reinversiones	(100,575)
Efecto impositivo de rentas exentas	(328,892)
Provisión para impuesto a la renta	388,092
Tasa impositiva efectiva	11.87%

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1992.

12. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1993, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	(sucres en miles)
CUENTAS POR COBRAR:	
Termoplast S. A.	730,648
Mercadisa S. A.	13,358
Total	744,006
CUENTAS POR PAGAR:	
Jabonería Nacional S. A.	775,597
Protección y Vigilancia C. A.	127,297
Palmoriente S. A.	291,424
Qualitat S. A.	19,165
Total	1,213,483
COMPRAS	26,141,652
VENTAS	7,582,609

13. 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:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1990	50
1991	49
1992	60
1993	31