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 1996 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 que 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 1996, 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 3, 1997

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

Deloitte Touche
Tohmatsu
International

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja		3,052,341
Inversiones temporales	2	16,716,400
Cuentas por cobrar	3	23,592,560
Inventarios	4	28,310,941
Gastos anticipados		305,361
Total activos corrientes		71,977,603
INVERSIONES	5	32,299,244
CUENTAS POR COBRAR, compañías relacionadas	15	5,617,662
PROPIEDADES:	6	
Terrenos y mejoras		512,834
Edificios		1,605,180
Maquinarias y equipos		61,737,259
Equipos de transporte		1,286,269
Muebles y enseres		1,220,519
Construcciones en proceso		2,015,970
Total		68,378,031
Menos depreciación acumulada		(50,818,626)
Propiedades, neto		17,559,405
OTROS ACTIVOS	7	1,823,027
TOTAL		129,276,940

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios		583,131
Documentos por pagar a bancos	8	1,147,406
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	378,668
Cuentas por pagar	9	18,307,773
Gastos acumulados	10	4,901,643
Total pasivos corrientes		25,318,621
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	11	788,248
Compañías relacionadas	15	9,075,105
Provisión para jubilación	12	4,080,836
Total pasivos no corrientes		13,944,189
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social		5,091,160
Reserva facultativa		1,743,731
Otras reservas	13	63,298,633
Utilidades retenidas		19,880,606
Patrimonio de los accionistas		90,014,130
TOTAL		129,276,940

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	15	253,390,440
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	15	185,349,931
Distribución y ventas	15	20,537,695
Administración	15	25,121,959
Financieros, neto	15	114,894
Otros, neto	15	1,149,371
Total		232,273,850
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		21,116,590
IMPUESTO A LA RENTA	14	(5,012,584)
UTILIDAD NETA		16,104,006

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 1996

	Capital social (acciones de S/100)	Reserva facultativa	Otras reservas	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
			(sucres en miles)		
Enero 1, 1996	5,091,160	1,836,202	51,416,030		6,572,882
Utilidad neta					16,104,006
Apropiación		1,884,529	418,783		(2,303,312)
Dividendo en efectivo		(1,977,000)			(1,884,528)
Corrección monetaria			15,134,126	(3,670,306)	1,391,558
Compensación			(3,670,306)	3,670,306	
Diciembre 31, 1996	5,091,160	1,743,731	63,298,633		19,880,606

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 1996

	(sucres en miles)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	249,790,679
Pagado a proveedores y empleados	(214,464,998)
Intereses pagados	(814,341)
Impuesto a la renta	(1,361,608)
Dividendos ganados	527,385
Otros ingresos, netos	152,831
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	33,829,948
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto	(4,190,276)
Inversión permanente	(175,000)
Otros activos	(691,193)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(5,056,469)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Documentos por pagar a bancos	(19,391,177)
Obligaciones a largo plazo	(1,261,608)
Dividendos pagados	(3,861,528)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(24,514,313)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	4,259,166
CAJA E INVERSIONES TEMPORALES AL COMIENZO DEL AÑO	15,509,575
CAJA E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL AÑO	19,768,741

FABRICA DE ACEITES LA FAVORITA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 (CONTINUACION)

	(sucres en miles)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	16,104,006
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:	
Depreciación de propiedades	4,914,490
Provisión cuentas incobrables	120,695
Amortización otros activos	38,390
Provisión para jubilación	436,359
Pérdida en venta de propiedades	146,744
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	2,998,099
Inventarios	3,187,578
Gastos anticipados	(2,327)
Cuentas por pagar	4,945,192
Gastos acumulados	940,722
Total ajustes	17,725,942
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	33,829,948

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 1996

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 16, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1996, 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 1996 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 1996.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1995, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1996.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio del mercado libre del dólar americano vigente al 31 de diciembre de 1996.

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 1996, 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

- Terminados: en base al último costo de producción actualizado a la fecha del balance general
- En tránsito: al costo ajustado a partir de los valores desembolsados para la adquisición actualizado a la fecha del balance general

El costo de venta en 1996, fue determinado en base al método de últimas entradas, primeras salidas (UEPS) de los inventarios reexpresados por corrección monetaria.

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

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado, nota 6. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos adquiridos hasta 1989, muebles y enseres y 5 para equipos de transporte y maquinarias y equipos adquiridos con posterioridad al 1ero. de enero de 1990.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en dólares están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/3,634 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%.

Provisión para Jubilación - Está constituida mediante cargos a resultados en base a estudio actuarial que considera a todo el personal de la Compañía.

Cambio en Estimación de Vida Util de Propiedades - Basado en la legislación vigente, la vida útil de los edificios fue disminuida a 20 años. La disminución de la vida útil de los edificios tuvo el efecto de aumentar el gasto por depreciación del año en S/153 millones.

2. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1996, representan US$4.6 millones a 27 días plazo y 5% de interés anual.

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes	19,879,898
Compañía relacionada	543,853
Anticipo a contratistas	1,715,975
Documentos por cobrar	547,832
Anticipo a proveedores	868,703
Empleados	79,555
Intereses	73,179
Otras	140,130
Reserva para cuentas incobrables	(256,565)
Total	23,592,560

Al 31 de diciembre de 1996, clientes representan ventas a crédito a 30 días plazo promedio sin interés, e incluye S/4,373 millones de Compañía relacionada por ventas de productos terminados bajo condiciones de crédito similares a las de terceros.

4. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	6,397,693
Productos terminados y subproductos	8,754,329
Productos en proceso	8,511,540
Materiales de empaque	1,613,242
Repuestos, suministros y otros	2,409,089
En tránsito	625,048
Total	28,310,941

5. INVERSIONES

	% de participación	Valor patrimonial	Costo de adquisición	Valor reexpresado
		(sucres en miles)		
Palmoriente S. A.	52.74	34,921,874	15,373,353	19,395,022
Termoplast S. A.	99.94	12,604,837	10,935,969	10,935,969
Otras			1,235,786	1,968,253
Total		47,526,711	27,545,108	32,299,244

Durante 1996, la Compañía recibió dividendos en efectivo de Palmoriente S. A. por S/527 millones.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades en 1996, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	15,919,427
Adquisiciones	4,389,576
Ventas y/o retiros	(288,766)
Depreciación	(4,914,490)
Reexpresión, neta	2,629,936
Reclasificación	(176,278)
Saldo al fin del año	17,559,405

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1996, incluyen S/1,404 millones por inversión en Electroquil S. A. que representa aportes efectuados incluidos en la planilla mensual de consumo de energía eléctrica, los cuales no han sido capitalizados.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre 1996, documentos por pagar a bancos representan principalmente créditos para importaciones por US$230,000 y DM132,000 pagaderos en 87 y 120 días al 11% y 15% de interés anual.

9. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores del exterior (US$1,467,755)	5,483,348
Proveedores locales	3,712,648
Bonificaciones (US$501,572)	1,682,845
Regalías	1,328,530
Impuestos por pagar	4,266,299
Anticipos de clientes	489,641
Agencias publicitarias	265,827
Acreedores varios (incluye US$45,250)	1,078,635
Total	18,307,773

10. GASTOS ACUMULADOS

	(sucres en miles)
Beneficios sociales y contractuales	1,094,670
Participación de empleados	3,726,458
Intereses	44,027
Otros	36,488
Total	4,901,643

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1996, el saldo de S/788 millones y sus vencimientos corrientes por S/378 millones corresponden a préstamo pagadero en U.S dólares por la adquisición de maquinarias y equipos. De acuerdo con los términos del contrato, el préstamo devenga interés reajustable semestralmente. Al 31 de diciembre de 1996, la tasa de interés vigente para el préstamo en US dólares fue de 10.55% de interés anual.

Al 31 de diciembre de 1996, los vencimientos de obligaciones a largo plazo incluyen S/378 millones en 1997; S/262 millones en 1998; S/263 millones en 1999; S/263 millones en el 2000.

Las maquinarias y equipos adquiridos con estos préstamos están asignados en garantía de estas obligaciones.

12. PROVISION PARA JUBILACION

La Compañía ha efectuado provisiones para cubrir esta obligación laboral en base a estudios actuariales actualizados al 31 de diciembre de 1996, los cuales determinaron un importe de S/4,081 millones como provisión requerida. En 1996, la Compañía registró con cargo a resultados una provisión de S/477 millones.

13. OTRAS RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	1,846,432
Especial	1,805,504
Revalorización	59,646,697
Total	63,298,633

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.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1 su saldo representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria. El saldo deudor de esta cuenta puede ser compensado total o parcialmente con la reserva por revalorización. Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía compensó totalmente el saldo deudor por S/3,670 millones con reserva por revalorización.

14. IMPUESTO A LA RENTA

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

	(sucres en miles)
Utilidad antes de impuesto	21,116,590
Impuesto a la tasa nominal del 25%	5,279,147
Efecto impositivo por:	
Rentas exentas	(63,660)
Intereses	(77,649)
Dividendos recibidos	(125,254)
Provisión para impuesto a la renta	5,012,584

Tasa impositiva efectiva	23.74%

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1995.

15. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1996, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas incluyen:

	(sucres en miles)
CUENTAS POR COBRAR:	
Megamarcas S. A.	5,617,662
CUENTAS POR PAGAR:	
Jabonería Nacional S. A.	6,828,681
Termoplast S. A.	1,331,702
Protección y Vigilancia C. A.	886,959
Mercadisa S. A.	27,763
Total	9,075,105
COSTOS Y GASTOS:	
Compras de materias primas	37,585,740
Compras de envases	15,632,560
Servicios de guardianía	1,161,584
Gastos de publicidad	1,805,086
Gastos de distribución	114,588
Gastos por servicio de mercadeo	168,432
INGRESOS:	
Ventas de productos terminados	11,578,722
Ventas de materias primas	18,381,176
Ventas de activos fijos	120,222
Intereses ganados	32,948

La Compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias por S/4,132 millones contraidas por una compañía relacionada.

16. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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
1993	31
1994	25
1995	22
1996	26

* * * * * * *